全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我知道我会死在哪里，那我一辈子都不会去那里。 —— 查理·芒格





投资21戒

别让投资毁了你！

切记，警惕他说的每一句话！
著名经济学家本·斯坦的“投资谎言”爆笑来袭
巴菲特、吉姆·罗杰斯等共同推荐

中信出版集团　[美] 本·斯坦（Ben Stein） 著　侯伟鹏 译

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资21戒

[美]本·斯坦 著

侯伟鹏 译

中信出版集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

前言

警世良言

第1戒 频繁交易

第2戒 从事外汇交易

第3戒 坚定地认为自己能够选股

第4戒 认为近期的市场趋势会一直延续

第5戒 市场低谷时迅速清仓

第6戒 自认为这次与以往不同

第7戒 分红是用来消费而不是投资的

第8戒 现金无用

第9戒 投资对冲基金

第10戒 尝试那些从未有人用过的投资策略

第11戒 采用大学捐赠基金和大户们的投资策略

第12戒 商品投资

第13戒 动用投资保证金

第14戒 卖空投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15戒 对自己的投资乃至全部财务打理毫无规划

第16戒 一意孤行

第17戒 根本不关注税收对投资的影响

第18戒 坚信舆论领袖真能预测未来

第19戒 临阵磨枪

第20戒 毫不重视钱财之物

第21戒 毁掉你“最好的资产”

致谢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

自从我写下《投资21戒》（*How to Really Ruin Your Financial Life and Portfolio*）这本书以来，仅仅一眨眼的工夫手头又有了很多条忠告，希望能够添加到提倡和禁止的行为名单上去。

脑海中首先浮现的是我一生之中，可能过于劝诫人们存钱养老了。当然，“存下足够的钱，年老之后才能体面地度过晚年”，这种想法既合乎情理也很有必要。如果上了年纪，却经济拮据，那无疑是很艰辛的。

但是当我年岁渐长，以超乎自己想象的速度老去，我逐渐意识到，生命还应当注重经历和享受。推迟享乐甚至是大额消费，将财产留待年老以后却无力享受，或者将其作为遗产留给下一代，在我看来并不是正确的人生态度。一旦能够给孩子们留下相应水准的遗产，就让他们自求多福吧。趁年轻，你应该好好享受生活才是。

尽管需要妥善做好平衡，但有时候消费比储蓄更加合适。在这方面我的父母就是绝佳的例子。他们总是过于节俭（但对姐姐和我总是过于放纵）。他们本应过上更好的生活。我希望他们更加享受自我，少给美国国税局（IRS）交点税，后者可是从父母的遗产那里拿走不少。

不该毫无节制地浪费，但可以在一定限度内铺张，这应当是一条适当的原则。

我生活中绝大部分时间都有猎狗陪伴，一开始是威玛猎犬（Weimaraner），之后是德国短毛猎狗（German Short-Haired Pointer）。人类的美好心灵，让我见识到了生命的伟大，并从中收获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了快乐。除此之外，我从狗身上收获了更多。我之前也这样说过，但我依然还想再强调一下，如果可行的话，养一只狗并真诚地爱上它吧。

我曾做出的最佳投资中，排在第二位的是给猎狗们支付的注册费。如果没有它们给我的爱意，没有那些温和柔软的美好，我的生命又有什么意义呢？我有幸能够以半吊子的投资手法赚了点钱，并如愿过上略微奢华的日子。但要说到所拥有的最美好的事物，依然是我的猎狗们，甚至从根本上来说，应该是它们拥有我才对。

我生命中所做出的最佳投资是哪一笔呢？当然是结婚证书和我给爱人（Big Wifey）买的结婚戒指和订婚戒指（我们两人的婚礼办过两次）。爱人是我当前生命中的珍宝。如果你能够找到一位伴侣，她对你就像我爱人对我那么好，甚至只有1/10那么好，那就赶紧跪求，买来钻戒，许下终身。在一个人的生命中，没有任何东西的重要性能与配偶相提并论，如果要追求对方，挽留对方，无论付出怎样的投资代价，都不要犹豫。

此外，如果拥有一些好朋友，不要吝啬你的赞赏之辞。写下这段话时，我不禁想起自己的那些好朋友，我认为对这些朋友赞美的话语和举止，无论如何展示都不为过，无论如何表达都不为过，无论如何感激也都不为过。一项无与伦比的投资，就是以尊重和敬爱的心态来对待你的朋友们。而要想把生活搞得乱七八糟（这可不仅仅限于理财投资），其中很有效的方法就是不尊重甚至看不起朋友们。而且，永远不要——我是说绝对不要——朝朋友们吹嘘自己多有钱。

如果你曾经有像过度开支等投资或理财方面不好的行为（我二者兼备，每个人都有可能这样，而过度开支是我迟迟未曾杜绝的行为），且这些行为一直不见好转，如果你想彻底戒除，那可能只会导致你的投资更加糟糕。是这样的，不要让别人感觉自己很差劲。

但是也不要让你自己对他们形成不好的印象。只需要走出来，力所能及地采取行动。不停地折腾自己，让自己很不痛快，对于其他人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的幸福和满足根本就是于事无补。

我自己的建议是，只需要定期投资于指数产品，投资于SPY基金[1]，投资于全部标准普尔500指数，并一直这样持续下去。与那些不惮于吹嘘自己选股技巧的朋友们的推荐相比，这样下去你的投资表现要好得多。

投资数据表明：如果试图想看透市场形势，那你只会一败涂地。沃伦·巴菲特也说，只需要根据当前的市场形势进行投资判断。如果你想挑战这一理念，根据其他人的投资建议行事，鉴于这些人可能连巴菲特先生1%的智慧都没有，那你可能真是只能把自己的理财投资搞得乱七八糟了。

祝你好运。

---

[1] SPY是全球成立最早、交易量和资产最大的交易所交易型基金，1993年由道富环球投资设立。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

警世良言

普通人从本质上来说，并不具备一名优秀投资者的潜质。成功的投资需要高度的耐心，而我们作为凡人大多缺乏耐心；要想投资获益需要钢铁般的意志，或者说极度的健忘，但我们却容易受到惊吓且情绪敏感；要想通过投资赚钱，需要对目标高度专注，而我们却容易精力分散、转移注意力，容易迅速被其他事物吸引。伟大的投资者总是仔细权衡投资举措，遵循着万古永恒的经验指引，而现实中的投资者往往是鲁莽冲动的赌徒。

伟大的投资者不会受到市场潮流和幻想的左右。而两脚直立、头发稀疏的那群人则属于不可捉摸的一类，总是随着眼前的市场行情而随波逐流。

能在投资生涯中赚钱的那帮人，总是目标坚定、信息周全，乐于听从明智的建议，并能够摈弃那些毛躁和沮丧的想法。而现实中不成功的投资者却容易紧紧抓住错误的信息，听从傻瓜和骗子的建议，投资决策摇摆不定，导致结果几乎总是与自己的最佳利益相悖离。

我对这一切都了如指掌。一生之中，我不止一次地看到上述情形。在认识的人中，无论男女，甚至是很聪明的那群人里，我都见到过类似情况。他们都曾犯下大错，并让自己付出了沉重的财务代价。

教育资金岌岌可危，退休储备难以为继或是损失殆尽，这一切都源于糟糕的投资决策。

投资者们做出这些错误的决策，并非是他们愿意亏本赔钱，而是因为这些人都是凡人。而凡人本质上就是有所恐惧、有所贪婪、有所迷茫混乱的，但伟大的投资者却往往是由更加冷酷坚硬的特质构成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资就是希望赚钱，或者试图实现这一目标。如何做出理智投资，相关的论述不可胜数。它们的范围之广、内容之多，远远超出了我的认知。其中，在我所知的内容里，我强烈推荐下面这些人的投资建议，包括我的好朋友菲尔·德姆斯（Phil DeMuth），以及沃伦·巴菲特，和约翰·博格（John Bogle，他是先锋基金的创始人，该公司为低成本的指数投资设立了全球性的衡量基准），他们都提供了有关如何投资的简单却伟大的建议。《约翰·博格的投资50年》（*John Bogle on Investing: The First 50 Years*）是投资方面的最佳参考书目。如果只选一本书的话，那它可能就是你应该的选择。

市面上有众多彼此观点冲突的投资类书籍，让人根本不知道应该如何挑选，我们又何必在这方面费心为难呢？

投资就好像把钱拿出来放到一个地方，其他人也可以从这个地方把钱拿走。这有点像人们对马戏团之王巴纳姆（PT Barnum）的评价，“每分钟都会有一个傻瓜出现，还有两个人一哄而上跑去追随。”

遗憾的是，这两个人往往是律师，更常见的情形是，他们都是投资界的人。人们从别人那里拿钱的花样和手段简直是无所不用其极。比如新闻刊物、各种会议、软件，还有各种收费不菲的投资指引，有时候人们称其为对冲基金，有时候则顶着其他的名号。

通常操作这些投资计划的，是那些真心希望帮助投资者的人，而他们也确实做到了这一点。要说那些帮你打理投资的人都是小偷，那可不是公允的评论，我也很“高兴”能够经常与这些人合作，他们在保护投资者方面做得相当出色。

但还有更多的人出于各种动机，大多是由于人性自利的驱使，当面对自我利益与他人利益的选择时，基本上会毫不犹豫地选择前者。

我的先父赫伯特·斯坦（Herbert Stein）智商超高，是世界知名的经济学家，创立了米尔肯定律[1]（Milken’ sLaw）。他认为，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定律可以用来解释公众所面临的投资决策问题。米尔肯定律的逻辑是：常数ME总是要优先于变量U。

这实在令人沮丧，却是事实。

过去这些年来，我撰写并出版了很多本书，以帮助投资者做出稳健的决策。我还发表了很多演讲，其数量之多让人难以置信。我总是希望传播那些关于投资的基本常识。但听众通常不愿意听那些基本的内容。他们喜欢新潮时尚的内容，而一旦把注意力放到这些东西上，他们往往就会犯错。人们有时候犯下大错，经常就是因为他们所信任的人指示他们这样做。

因此我猜测，面对投资者们做出明确的投资提示，通常效果并不好，或者不会取得理想的结果。

如今我尝试采取一种略有不同的方式。我提出了一些会导致投资价值减损的办法。你没看错，我提出的那些办法，会减损你的投资组合价值。有可能出现的情况是，如果看到自己正采取这样的一些措施，你也许会退回来，想一想是否真的希望减损自己的投资价值。或者你并不希望这样。我知道就自己而言，除非是被反复灌输上百万次，我是根本不会长记性的。也许本书所采用的这种办法可以起到更加有用的效果。

很久之前，当我还是理查德·尼克松（Richard Nixon）先生的演讲稿撰写人时，我会认真观察他的演讲，并学到了重要的一课：当演讲者开始讲话的时候，听众唯一希望的就是让他赶紧结束。

对于那些如何减损你投资价值的书籍来说，这应该也同样适用，因此我们马上进入正题，这样你也可以马上得偿所愿。

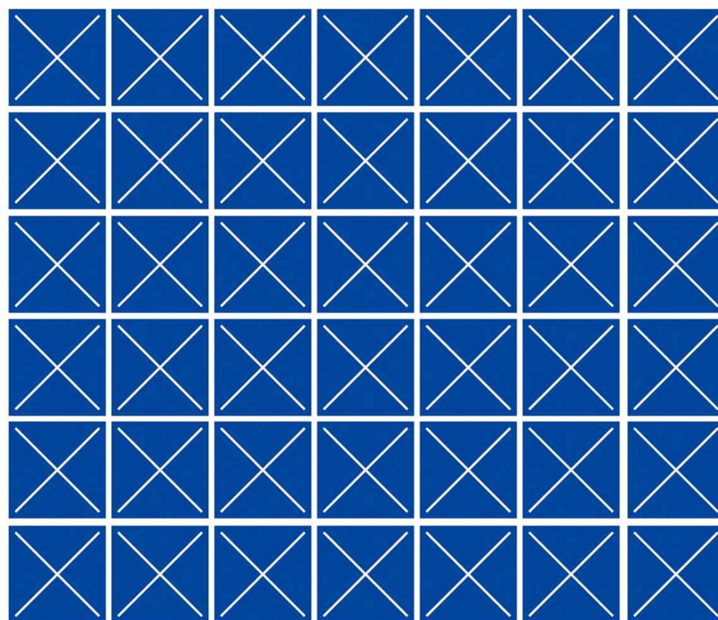
---

[1] 又称斯坦定律（Stein’s Law），发表于1976年，用以分析经济趋势，即“如果某事不能永久持续，它将会停止”。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1戒

频繁交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你一定去过赌场，也看过曲棍球比赛，还看过网球比赛，你知道这些与“行为”相关。在这些项目中，常常会出现快速的变化、戏剧性的反转、突然的改变，这就是它们激动人心的原因所在。

如果遵循约翰·博格、沃伦·巴菲特、本·斯坦以及菲尔·德姆斯的投资建议，即投资于宽基指数基金并长期持有，整个过程是很无趣的。这个过程也很缓慢，就如同眼睁睁地看着油画变干一样。但为什么还要这样做呢？历史数据显示，通过简单购买指数基金并长期持有所取得的投资业绩要优于频繁交易。类似的例子数不胜数，过去几十年间从来没有例外，这意味着什么？有系统证据表明，在股票市场上不停买卖给你带来的收益，要比购买并坚持持有的收益低很多。如果频繁交易的话，还不如把钱藏在枕头底下呢！这种情况意味着什么呢？如果说，这不仅适用于有着80年股票交易历史的美国，也适用于全世界拥有上市公司的国家，那又意味着什么呢？这能启发你进行怎样的思考呢？

投资指数基金并长期持有取得的是普通投资者的平均投资收益，但你并不希望仅仅取得平均收益。你可不是像约翰·乔（John Q.）这样普普通通的投资者，你是超级投资者，你希望取得超级投资收益，而且你也可以取得超级投资收益。而从定义来看，如果仅仅是购买并持有整个市场的投资产品，从长期来看只能获得整个市场的平均收益。你猜会发生什么？你对此会不满足，这离你的期望也差得太远了！

于是，你勇敢地冲了上去，一往无前地频繁交易。

我们有很多种办法实现频繁交易。下面就是一种典型方法：购买一种最新的专业交易软件，把它安装到老式的苹果电脑里，打开电脑，然后就随心所欲地交易吧！

开发这些电脑软件的人完全明白自己在干什么，他们并不是在骗你，他们都是超级富豪，他们正是用这种方式发家致富的。是的，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们也都很低调，但是要说到在投资领域的成功度，他们与沃伦·巴菲特的差距还真不是一星半点儿。

他们这样做**是有原因的**，不是吗？是的，当然是这样了。如果不是这样，他们为什么要告诉你如何进行投资交易呢？如果不是这样，他们又怎么能够天才般地开发出如此优秀的软件并推向市场，让众多投资者使用并打败市场呢？他们可都是**赚钱天才**啊！这话我可是跟你说过无数次了。

他们才不是那些卑鄙、小气、对社会无益的亿万富翁呢，他们是慈悲为怀、宽容大度、超级优秀的一帮富人。他们希望与你分享投资的秘诀，这样你就也有可能成为亿万富翁俱乐部的一员。

他们所兜售的这些软件，可不是根据销售量或者下载量而收费的，这些只是小钱，而且这样做也侮辱了他们的身份。这些钱对他们来说简直是九牛一毛，他们借助优秀的投资技巧和交易本领，赚的钱多达数十亿甚至上万亿美元了。因此他们出售这些软件，目的可不是为了“赚钱”。

当然，他们这样做并非没有原因，而且原因也只有一个，他们希望你也能赚钱，这就是他们“真心实意”的期待。

而你怎样才能赚钱呢？那就要靠迅速、频繁的投资交易活动了。

平心而论，那些买了这些软件并严格按其行事的投资者难道都没有赚钱吗？仔细留意那些广告宣传吧！好好看看**广告信息**，多**用心琢磨**。下单购买这些软件，直奔交易大厅，然后就等着数钱吧。

或者，也许你并不需要这些软件，也许你只需要仔细观看全美广播公司财经频道（CNBC）很早就开播的电视节目，然后按照他们为你量身打造的致富之路进行投资就行了，他们可是每天、每时、每刻都会向你灌输这些信息的。这些节目上的嘉宾总能掌握最新的内幕信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息。在那些高频交易员或者对冲基金操作者发觉之前，他们就能够给你提供完整准确的市场信息。

他们掌握了全部的市场小道消息，如果及时按照他们的指导行事，那你的投资赚钱就是确定无疑的。在全美绝大部分地区，人们收看全美广播公司财经频道节目都是免费的。这些节目就如同拥有一大口油井，或者是储量丰富的页岩气矿一样蕴含着丰富的宝藏，你只需要观看它，留意各种信息，然后自然就会成为投资高手了。

例如，如果你知道一家公司将要发布较好的业绩数据，或者刚刚发布了较好的业绩数据，那就要买入这家公司的股票，而且要马上买入！

嗯，让我们先缓一缓。老话说得好，“谣言四起则不惮买入，尘埃落定则坚决清仓”（Buy on the rumor and sell on the news）。因此，当听到公司有好的业绩数据时，也许你应该清仓了。这需要视情况而定，但不管怎样，你都需要立刻做些什么。

同样，如果公司没有达到盈利目标，那你也要采取相应的措施。现在就会有个小问题：对于那些没能达到盈利目标的公司来说，它们的股票价格有时大幅下降，而有时则大幅上升。当然，这并非是你——作为一名忠诚的全美广播公司财经频道观众——的问题。你只需要认真观察和聆听问题股票的市场动向，然后按照相反的方向操作，或者你也可以同向操作。

总之，没有关系，你只需要马上做些什么。要么按照市场趋势随波逐流，要么反其道而行之。这也许让人感到有点困惑，但无论如何，总得做点什么吧。

随后，市面上的杂志和报纸上，各类专栏和专栏作家会涌现出来。对于特定股票的价格走势，他们往往掌握着一些小道消息。这时候要注意了，这些人可都是“聪明人”。在纽约这座大都市的办公楼中，他们能拥有自己的一席之地，就绝对不可能智力平平。他们可都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“肚子里有料”的人物。他们对股票价格波动的敏感程度之高，就如同隔着近百米还能射中苍蝇的眼睛一样。他们掌握的市场消息，可不仅仅是那些市场消息灵通人士向专栏作家透露的小道消息，对此你根本无须担心。与专栏作家的信息相比，这些大人物们通常都是反向操作的，对此你也无须担心。你只需要进行投资操作就行了。

与此类似，当网站上有什么新消息的时候，你也要有投资操作。叙利亚有战争吗？这可能会造成油价波动，一定要进行投资操作！

市面上是不是有谣传，说以色列跟伊朗已经到了紧要关头？别装作对此毫不知情，你要及时跟进，不停地操作、操作，再操作，没有什么“假如”“而且”“但是”。是不是有个总统候选人看起来胜算不小，并且他宣布了针对石油公司的税收法令？那就马上清空手头的石油股票吧，或者买入也行，因为“谣言四起则不惮买入，尘埃落定则坚决清仓”。西非的几内亚比绍（Guinea-Bissau）是不是遭受了恶劣天气的威胁？那里一定会发生买卖交易，坚决买入或者清空股票吧。一定要紧紧盯着报纸上的各类消息，并根据这些信息进行频繁的股票投资操作，这才是大人物的操作方法。你也希望跟大人物一样，不是吗？

对于全美广播公司财经频道以及其他靠谱的信息渠道所报道的大型对冲基金的交易行为，你也要给予密切关注。我要提醒你一点——虽然我知道这类警告对于像你这样的行家里手来说，可能有点太烦了——你根本无须担心的是，这些亿万富豪让你买入的时候，他们可能正在卖出；而他们告诉你卖出的时候，他们可能正在买入。他们根本不会这样做，他们都是华尔街的大腕。这就意味着，他们说的话，就跟他们推销的债券一样“靠谱”。

如同那些贩卖交易软件的人一样，他们的所作所为，目的也并“不是”为了赚钱。他们是为了帮你成功。他们又能有其他什么动机呢？自然“不可能”是把你这样的好人狠狠地宰上一刀啊，不是吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报刊专栏作家也都发誓他们是为了帮你。他们对自己的事业毫不用心，对于巴结那些所谓的华尔街富人也没什么兴趣，根本不在乎后者可能给他们的打赏。是的，他们一心一意地希望帮你，这就是他们唯一的动机，他们都是作家啊，他们可都是靠“良心”吃饭的。

此外，对于那些见诸《华尔街日报》（*Wall Street Journal*）或者全美广播公司财经频道的建议或者是小道消息，尽管当天可能有1亿人看到并据之采取了投资行为，你也根本不用担心。是的，不用担心。他们的建议依然及时、依然有效。采纳这些建议吧，据此做出投资决策吧，你会从中得到许多乐趣，你会大赚特赚的。

也许，这才是我该给你的投资秘诀：你根本不需要任何投资建议——无论是全美广播公司财经频道、报纸杂志还是投资项目的，统统不需要。你自身的感性和直觉就足够你做好各项投资了。

是这样的，当看到电脑屏幕上频繁刷新的股票名字，让你的指尖产生一股买卖冲动的时候，如果能够与乔治·卢卡斯（George Lucas）所说的“力场”[1]（force field）同步协调，你就会知道如何操作了。如果你具备这种力场（你确实是有的），你就会知道何时进行买卖操作（更重要的是买卖哪些股票）。

我恰巧知道一位年轻人，他刚刚继承了一笔遗产，拥有一台电脑，还接入了宽带网络。因为觉得很带劲儿，他很快迷上了高频操作。最后结果怎样呢？他最后一贫如洗，他的父母不得不把房子进行二次抵押，以此来偿还儿子的债务。但这当然不会发生在你身上啊！没有任何可能性，你从一开始就会赚大钱的。

因此，不要傻坐在那里等着油画变干。站起来，不停地操作、操作、操作吧！

顺便提一句，这样还有一个意想不到的附带的好处：无论你雇用哪个经纪人，他都会爱上你的。他都会成为你的兄弟，给你电话，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示谢意，寄给你五颜六色的宣传广告，这样你就会更加频繁地交易。他甚至还会给你寄日历和生日贺卡，他也一定会给你寄圣诞贺卡的。

一定要尽早、频繁地交易。这就是阿尔法狗（Alpha Go）的交易方式，而你正是阿尔法狗这样的交易者[2]！

---

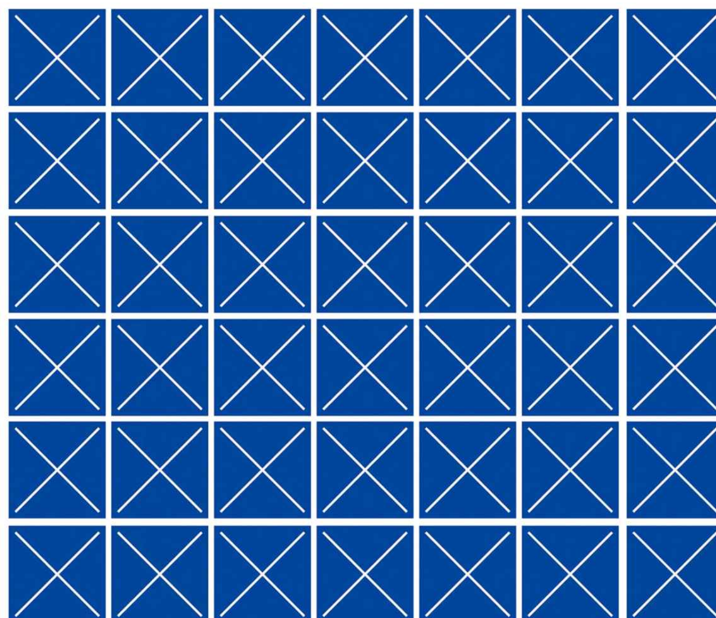
[1] 卢卡斯执导了电影《星球大战》（Star Wars），其经典台词是“原力与你同在”（May the force be with you）。其中“原力”（the force）指脱离物理法则之外的力量，能让人具有心灵感应的能力或仅凭意念移动物体。作者此处意在反讽投资者的妄想。——编者注

[2] 阿尔法狗是基于大量优质数据进行深度学习，继而能频繁快速地做出优胜决策，但这却是人所难认企及的。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2戒

从事外汇交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许你还记得《圣经·新约全书》里有一节，讲的是木匠清理神庙的故事，他把在耶路撒冷神庙（Holy Temple）里开设店铺的货币兑换商给赶了出去。是的，猜猜看？他们又回来了，也许并没有回到神庙，但他们终归是回来了。

这些从事货币兑换的商人们，确实又回来了。（重回到各类俱乐部、珠宝交易所、人们心里，而且还都是没有王牌的游戏）。他们已经完全准备好了，伸出热情的双手欢迎你加入他们的精英团队。

他们的团队可真是阵容奢华。你可能并不清楚，外汇市场目前已经是全球最大的金融市场。该市场在全球范围内7×24小时运转不停。无论是圣诞节、复活节，还是任何其他节日，都是如此。对于那些希望时时刻刻都参与投注，尤其喜欢大手笔下注的人来说，这可是世界上最刺激好玩的赌场。尽管没有身材性感的基诺女郎（keno girls），玩牌的时候也没有人给你提供免费的饮料，也没有免费的布法罗辣鸡翅（Buffalo wings）可以享用，但你可以拥有在全球范围内铺开的巨大赌场。

这个赌场更富有异域风情，其迷人之处远胜于拉斯韦加斯（Las Vegas）。这个赌场遍及全球，整个世界都有它的踪影：名称奇异的异域、遍及全球的各国货币。来自中国、日本、俄罗斯、阿根廷、欧洲，甚至是我们所在的北美洲的各类货币，无不牵涉其中。

这些货币之间的兑换交易日夜不息，它们之间的流通永无休止。日元、人民币、比索、美元、英镑、欧元、兹罗提、福林等，这些货币无处不在。全世界的货币超过100种之多。而且绝对没有人——我敢肯定没有一个人——知道这些货币去了哪里，去往哪个方向，资金量多大；也不知道将持续多少秒、多少分钟、多少小时，或者多少天。这些交易者作为地球上最聪明的一帮人，拥有最为全面的金融和国际经济学知识，依然不知道这些货币最终将去往何方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个国家货币的价值，取决于该国利率与他国利率的对比，取决于该国的贸易盈余或贸易赤字，取决于该国的经济健康状况，取决于有关该国矿藏储量的市场谣言或内在真相。推动货币价值变动的，既有政治因素，也有军事因素。人们对经济健康状况的担忧也会扰动货币价值。

实际情况更加复杂。因为你总是在不停地买入或卖出货币，交易的货币可能有一种或多种。每种货币的汇率每时每刻都是波动的，就好比如果有一个粗野懒惰的孩子，那他父母的血压就会变得忽上忽下一样。这也好比从100万只蚂蚁当中挑出一只来，试图预测这只蚂蚁将活多久，以及在某一特定秒/小时/天之内，这只蚂蚁会在哪团蚂蚁堆里。还不止于此，这其实就像是从一堆沙子里面挑出一粒来，试图预测沙尘暴来临的时候，这粒沙子将被卷入具体的哪一平方米范围之内。

这就说明，即使是最聪明、受到最好培训的那群人，当告诉你货币价格的走向时，他们可能也只是在瞎猜。而这也就是说，如上所述，没有人（我的意思是，绝不可能有人）知道，从现在开始的一天里，或者是一周之内，一种货币价格将如何变化。麻省理工学院（MIT）学术排名最高的数学博士对货币价格做出预测的准确性，就大概相当于他现在猜测一个月之后的天气一样。

高盛（Goldman Sachs）和摩根士丹利（Morgan Stanley）等大型投资银行拥有全球薪资最高、智商最高、受教育水平最高的一帮雇员，他们许多人都从事外汇交易业务。他们的办公地点在纽约、巴黎、伦敦、东京等全球各地。毫无疑问，他们配备了速度最快、动力最强的电脑办公设备。他们能够模拟出各种场景和可能性，他们可以动用的基金规模，在一定程度上甚至可以说是无限度的。

他们还能够搜集到各种内幕消息。他们在全球各地拥有大量的人手，能够及时就各国最新发生的事件进行报告和反馈。他们拥有金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱、财产、声誉等所能得到的一切物品，以此来帮助他们在外汇交易方面获利。

即便如此，他们依然经常赔钱。有时候一个交易员就会造成数十亿美元的损失。这些流氓交易员可能在纽约，可能在东京，也可能在巴黎。他们可能会吸引媒体的关注，有时候甚至成为头版头条。但是，高盛和摩根士丹利以及所有其他投资银行依然乐此不疲，持续参与到外汇交易活动中来。

你自然可以从中琢磨出一点门道来。这会让你知道，外汇交易能否获利，在很大程度上是命运的安排。但是——这里的“但是”要着重强调一下——这就意味着那些决定日元兑人民币走势，或者兑英镑或兹罗提（PLN）走势的人，很可能就是你。如果没有人能够彻底搞清楚，如果高盛那些最优秀、最聪明的人都搞不定，那（也许）从事外汇交易就如同是购买大乐透彩票一样。（也许）这项投资并非艺术，也并非科学，而完全是运气。说到运气，你难道不经常购买大乐透彩票吗？你难道不是有时候能中奖，即使只会中几美元吗？

在内心深处，难道你不认为自己是一个十分幸运的人吗？

这就是说，你也可以夜以继日地坐在自己的阁楼里，盯着电脑屏幕，试图找到外汇投资的秘诀。而你一旦有所收获，就能够一飞冲天。

你可以立即在不同国家进行外汇交易。你可以做空某种货币，或者认定这种货币将会走低，同时做多某种其他货币，认为其将走高。你甚至可以借入资金，通过杠杆来获取更多的盈利。你可以进行一系列的交易活动，这样一旦现实情况**都**如你所愿，那你就可以轻松赚取不计其数的钱。你也可以参与货币交易、债券交易、商品交易和期权交易，任何交易都可以手到擒来，而且总是能够找到交易对象。如今全世界已经成了一个巨大的赌场，而当涉及外汇交易时，赌注就又翻了一倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

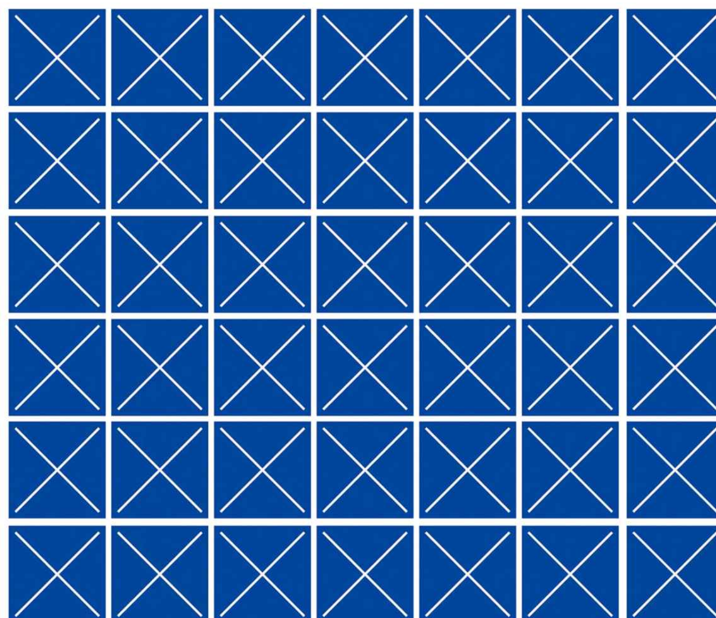
是的，我知道你会问什么问题。“有没有哪个电脑软件可以让电脑完成复杂的工作，而不用我去参与？无论如何，我还要看足球比赛呢。”当然了，有很多人会有这样的想法。软件简直无处不在，你甚至可以买来多套软件，看看这些软件的设计理念是否能够适应复杂的外汇交易的要求，要知道，这些软件都是考虑到人类思维的各种情景，并根据最新的市场信息，通过在线计算模拟而成的。如果这能够起作用，用巴菲特的比喻来说，这就像把桶里的水排干净，鱼也停止挣扎之后，然后在桶里抓鱼一样简单。

是的，确定如此。“一定”要从事外汇交易，并把外汇交易当作你投资组合中的重要组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3戒

坚定地认为自己能够选股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你真心想赚钱吗？这是伯尼·科恩费尔德（Bernie Cornfeld，后来被证实为诈骗犯）在忽悠听众购买自己的产品时通常会问的问题。他所谓的“基金中的基金”（funds of funds），就是拿投资者的钱去购买多种共同基金产品。在大多数甚至全部情况下，科恩费尔德都会向投资者收取极高的管理费，而如果投资者自己买这些产品的话，只需要花很低的手续费。（当然，与当前对冲基金经理们所收取的费用相比，这些管理费只是微不足道的小钱，但那是另外一回事。）科恩费尔德自己确实是希望赚钱的。他拿自己赚来的钱（他自认为是他赚的）购买豪宅。最终，在遥远的瑞士，他因为诈骗而锒铛入狱。

这些都是题外话，但他提出的问题确实值得我们深思：你真心想赚钱吗？

如果答案是肯定的——又有谁不想赚钱呢？——那你就必须行动起来，并且要全力以赴。这就意味着，你应当努力选取特定的股票，确保其投资业绩好于市场整体表现。你并不想只是购买宽基指数基金，比如道琼斯钻石（Dow Diamond）指数基金（该指数通常可以体现道琼斯30种工业股票的整体表现）。但肯定的一点是，如果几十年前你购买了这类指数基金并长期持有，那你所取得的收益将远高于任何共同基金或投资经理的投资收益。对此，市场数据具有压倒性的说服力。

除非是极特殊的情况，否则受过最好培训、智商最高的投资经理们的投资业绩，从长期来看都无法与道琼斯指数的表现相提并论。

这意味着你的投资业绩只可能与市场表现保持一致，你的投资收益至多与市场持平。但你可不是普通人，为什么你的投资业绩只能与市场持平呢？

你无须介意：与道琼斯指数长期保持一致给你带来的投资收益，会使你的投资收益比任何选股者都要高得多。在这一过程中，你那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高尔夫球场上的朋友会认为，你的投资收益不过泛泛，而对此你又何须介怀？

同样地，你也不希望购买蜘蛛指数（Spiders）基金，它近乎复制了（并非完全一致）标准普尔500股票市场指数的基金产品（通俗来说，即全美500家最大上市公司的股票指数）。

历史数据显示，尽管有一些年份，选股者的投资业绩要优于标准普尔500指数的表现，但从长期来看，没有人能够取得比购买并持有这些指数基金更好的投资业绩。在2008年银行业和房地产业危机所引发的市场躁动和恐慌背景下，有不少基金经理的投资业绩要比蜘蛛指数更好。这是因为，蜘蛛指数中很大一部分权重都是银行和金融股，这些部门在2008年金融危机中遭受重创，而早在最坏的市场冲击之前，敏感的基金经理们就已经把这些行业的投资清仓退出了。

无论如何，从长期来看，即使是金融危机之后，直至我在着手写作本书的2012年春天，根据可以获得的数据，标准普尔500指数的表现要远远好过绝大多数共同基金及对冲基金。

大型指数基金超过选股者业绩的惊人表现，并不能掩盖这样的事实：你不过是个普通的投资者罢了。你的投资业绩跟普通投资者的投资业绩并没有什么两样。

当然，我们对“普通表现”的定义并不是普通投资者取得的平均投资业绩，而是指整个市场的平均收益水平。按照这个定义，指数业绩超过普通投资者的程度确实是相当有限的。

艾默理大学（Emory University）有一位名为伊利亚·迪切夫（Llia Dichev）的天才教授，他跟其他一些天才研究人员一起，证明了一个长久以来颠扑不破的事实：普通投资者对单一股票进行频繁交易所取得的投资收益，要远逊于简单购买并持有大量指数所取得的收益。二者的收益差别是如此之大，以至于通过选股来进行股票市场投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资极不划算。因此，如果你在股票市场频繁买卖，那上述悬殊的收益终将会使你退出股票市场。

实际上，就在我写下这些话的时候，投资界真正的超级天才沃伦·巴菲特刚刚发布他的伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway）年度报告。该报告再次重申了巴菲特10多年来一直推崇的理念：即使是像巴菲特这样的投资天才也不可能长期跑赢市场。事实上，就其选股投资的长期结果而言，尽管收益曾经一度飙升，但是自从伯克希尔·哈撒韦公司成立以来，如今已经很少能够超越标准普尔500指数的整体表现。这一引人深思的现象，将令每一个选股者三思而行。

你甚至还可以看看更广阔的指数指标，也就是囊括全美所有股票在内的指数，比如罗素指数（Russeli Indexes）或者威尔希尔指数（Wilshire Index）。这些指数涵盖了所有可投资的股票，能够使你的投资业绩更加亮眼。把你的投资业绩（特别是你购买并持有的情况下）与一般选股者相比，那么你的业绩表现将尤为突出。如果能够购买最广泛的投资组合，并且终生持有，那么二者的差异将会更大，你的投资业绩也会更加优秀。

市面上甚至还有囊括全世界股票的指数。举例来说，先锋整体股市指数（Vanguard Total Stock Market Index，简称VTI）就几乎涵盖了全世界任何地方、任何规模的上市企业的股票组合。你可以买入那些上市公司的股票，并在全球各地获益：从瑞士到南非、西班牙、瑞典，从美国到乌拉圭、乌克兰，从大不列颠到以色列。这一基金的业绩表现，受到诸如欧债危机等各地区危机事件的影响，但从长期来看，如果历史可以给我们提供一些借鉴的话，那你该笔投资所取得的投资业绩，将令那些普通投资者甚至是优秀投资者都羞愧不如。

但是，我还得再重复一次（une fois de plus），那些在攀爬架（monkey bars）旁翘盼你泪目之态的人，依旧会短视地认为你取得的投资收益不过平平之资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但骇人的真相是，那些不良少年的话并非没有道理。虽然你投资指数基金取得的收益要比普通投资者的收益更好一些，但它不会是（曾经）造就沃伦·巴菲特或者塞思·卡拉曼[Seth Klarman，系抱朴集团（Baupost Group）天才的对冲基金经理]的那种收益。你所取得的投资收益，对一个常人来说已经足够好了，但这又把我们带回了最开始的基本问题上：

你并非普通人，也不是寻常的简或者乔，你不愿意仅仅取得普通收益。你在内心很清楚地知道，相比那些普通投资者，你领先他们无数个身位，你甚至可以把普通的指数甩出去好几条街。你属于上等人，当然应当获得超级收益。你并不想要那些当前表现不错的股票，而是希望买入下一个超级股票，比如下一个微软（Microsoft）、下一个谷歌（Google）、下一个脸书（Facebook）。你希望自己买的股票价格翻10 000倍，由此使你怀拥歌舞女郎成为贝尔埃尔（Bel Air）某处房产的所有者，而当你步入全世界任何一家高级酒店时，都会有门童对你点头哈腰。

这也就是说，你必须超越指数（远远地超越）。要想做到这些，你就必须撸起袖子身体力行地做基础研究，进行深入分析，直至挑灯夜战彻夜无眠，如此这般后才能抵达伊甸园之门（Gates of Eden）。

现在，同样是那些败坏他人兴致的人，他们曾经说你的投资业绩很一般，现在会跟你说，已经有成千上万的人借助投资类书籍的指导，在发掘未来伟大公司的途中高歌猛进（“知识”绝对不能被浪费）。而即使把地球上存在的各种工具和技巧都掌握在手中，要想通过选股打败市场，依然是不可能完成的任务。

还是这帮小气鬼，他们告诉你那些人（或者说跟他们类似的一群人）替我们购买的是2000—2001年令人血本无归的网络垃圾股，还有2008—2009年的很多财务糟糕公司的股票。数十年来，现实投资业绩已经让华尔街的大佬们一败涂地。（何谓指数基金投资者？其实也就是被现实一次次打脸的选股者。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外有人也许会说，也正是这同一帮人，他们在大型共同基金和银行信托部门工作，他们取得的投资业绩根本比不上指数基金的表现。给所谓的《从头学习投资专栏》撰稿的人，以及在电视节目上荐股的人，从长期来看基本都没有什么作为（你什么时候该清仓？就是在他们说买入的时候）。这些口是心非的家伙会让你知道，根本就没有什么超越市场的好办法。（这还是其中比较好的，而不是那些让你追逐远高于平均收益的坏蛋。）

不要听他们瞎扯！你自己就可以选股，并且超越市场表现！

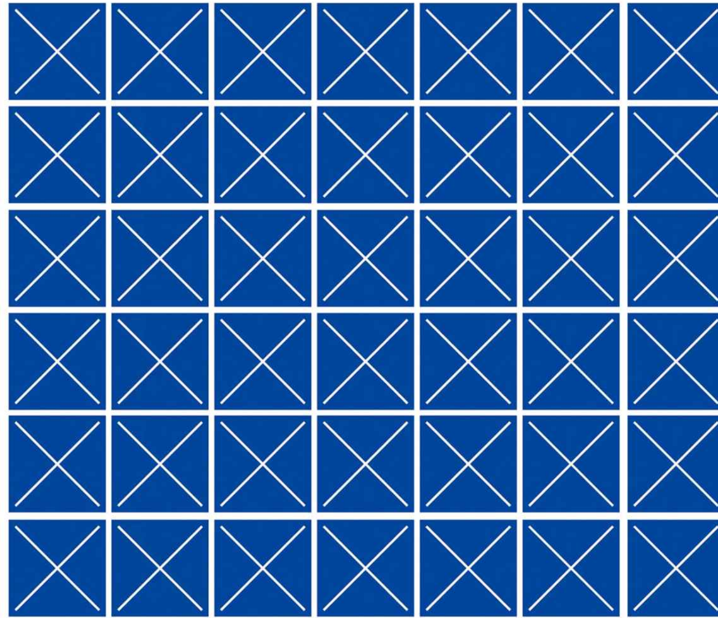
你根本不需要各类资料和大型电脑设备。你所需要的，仅仅是对自己的欣赏，对自己滑过网上股票清单的指尖的信任，以及自己认为何时应当买入卖出的感觉。

正是（且只是）这种感觉，而并非理性的智慧或者是经验，才会指引你买入下一个脸书，买入下一个伯克希尔·哈撒韦，买入下一个微软。你当然可以“成功”选股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4戒

认为近期的市场趋势会一直延续



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在互联网股票很火对吧，但1999年是不是也很火？或许你会认为互联网络股票当前的火热将一直延续下去。即便以史为鉴，它们曾经历低谷，但你还是坚信它们终将东山再起。你是否认为很多股票从低谷恢复至巅峰价格并非遥遥无期。你是否有这样的思维定势：目前很火的股票会一直火下去。

就在我写下上面这段话的时候，社交媒体股票是不是也很火？你是否认为它们也会一直火下去，以至于你可以买入并到银行进行权利质押。如果你执念如此，那就尽你所能地买入社交媒体股票吧，但愿你永无悔时。牛顿第一运动定律认为，运动中的物体将持续运动下去。如果你照本宣科地以此解释股票，那你定会坚信当前很火的产业未来一定会火下去。

除此之外，还有一个颠扑不破的事实，热力学定律明确说明，当某一物体的温度高于其周围环境的平均值时，其温度就会逐渐回归至该平均值。也就是说，即使是很热的物体也终将回冷至其所处环境的平均温度。

但你肯定认为热力学定律并不适用于投资。相反，你会不断投资那些当前火热的股票和基金，并坚信它们会一直火下去。我们的朋友迪切夫（Dichev）教授及他很多的同行早就明确地以很多事实和过往历史说明，当某一只股票、某个行业或者整个资本市场状态火热的时候（迪切夫通常研究的是整个市场），它早晚会冷却下来，甚至有时候会直降至冰点。

因此，当流入股市的资金量达到顶峰，当股票市值升至不正常的水平——那就到了市场走下坡路的时候了。20世纪60年代的“漂亮50”（Nifty Fifty）就是典型的例子。这50只股票诸如施乐（Xerox）、柯达（Kodak）以及立顿（Litton）等在当时都极火。它们在当时代表了未来的潮流，这意味着，你如果买入这些股票，将不会有任何损失。然而，这些股票价格急转直下，而且很长时间都没有恢复过来。施乐公司的发展很差，它们发明了Windows操作系统，但并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有发现其商业应用的可能，把它几乎是白送给了一个叫盖茨（Gates）的家伙（而且从此再也没有人听说过这家公司的名字）。柯达公司的发展也很差，因为它们没有预见到数码相机时代的到来，也没有预见到富士（FUJI）公司的崛起。只有IBM公司一直表现得还不错，其他公司可就好坏参半了。

这些“漂亮50”的公司发展很差：它们中的大部分尝到了“均值回归”（reversion to the mean）的苦头。你肯定在金融或统计学课上学过“均值回归”吧？它是一个简单的规则：如果某只股票或者随机世界中的任一事物——股票当然是其中之一——偏离平均水平（比如说均值），那它最终将实现均值回归，而均值是基于长时期内的数据计算出来的。

然而“均值回归”肯定不会发生在你身上。你的世界独一无二不同寻常，以至于金融熵（financial entropy）（甚至其他任何随机或正态法则）都不会发生在你身上。因此，你完全可以一往无前地在当下炙热的股票上孤注一掷，且永无悔时。

“均值回归”也适用于整个股票市场。如果股票市场火热，鉴于交易所交易基金（ETFS）以及指数基金的存在，投资者完全可以买入所有股票。但这是那些规矩的书呆子们所采取的投资策略。如此前所说，像你这样可以自行选股的投资天才肯定能跑赢市场，如若再按照上述方式投资股票就显得太没头脑了。如果你坚持购买指数基金而不是自行选股，却执着地认为，股票市场现时的火热会一直持续下去，那你大可只信奉一点：最好的购买时机就是当市场热度沸腾的时候。

对此，约翰·博格和沃伦·巴菲特，以及另一位无与伦比的才子菲尔·德姆斯，甚至包括悲天悯人的老本·斯坦（old Ben Stein）都曾经指出：股价的大幅上升通常是由于公司利润的增加，但还有一个可能，那就是市场先生（Mr Market）高估了这些利润。

也就是说，股票是基于公司利润的倍数而非真实利润来交易的。当利润提高的时候自然皆大欢喜，但是当整个世界普遍认为好光景将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直持续下去，并数倍提高了对公司利润值的估计时，那一切就会变得躁动火热起来。举例来说，牢骚满腹的愚公们如果认为对股票或者整个经济应谨慎以待，那他们所谓的谨慎就是将股价定为公司利润的8倍。20世纪70年代至80年代初期，在当时通货膨胀肆虐的糟糕日子里，这正是人们对股票价值的评估方式。即便当鉴于史，那些顽固任性的投资者依旧坚称，如果你在低风险的国库券投资中能有10%的收益率（很久之前，国库券被认为是一种安全的理财产品），那在一切皆有可能的股票投资中，你为什么不愿支付远超公司利润8倍的股价呢？那些刻板守旧的人会天经地义地认为，当债券的收益率是10%时，那高收益的股票就应该是12.5%。但是在里根、布什、克林顿执政的年代，美国正朝气蓬勃地发展，股票市场前途无量。没有通货膨胀，公司利润节节攀升，因此股票价格有什么理由不远高公司利润的30倍呢？毕竟，当你最初买入股票的时候，其收益率为3.3%，但在短期内，公司利润肯定会迅速增长，使你的股票收益率达到10%。既然如此，为什么不把那些可预见的必然增长体现在当下的股价中？为什么不疯狂买入？人们由此断然认为，此时的道琼斯股票市场价值不是1 000点，而应该是6 000点！

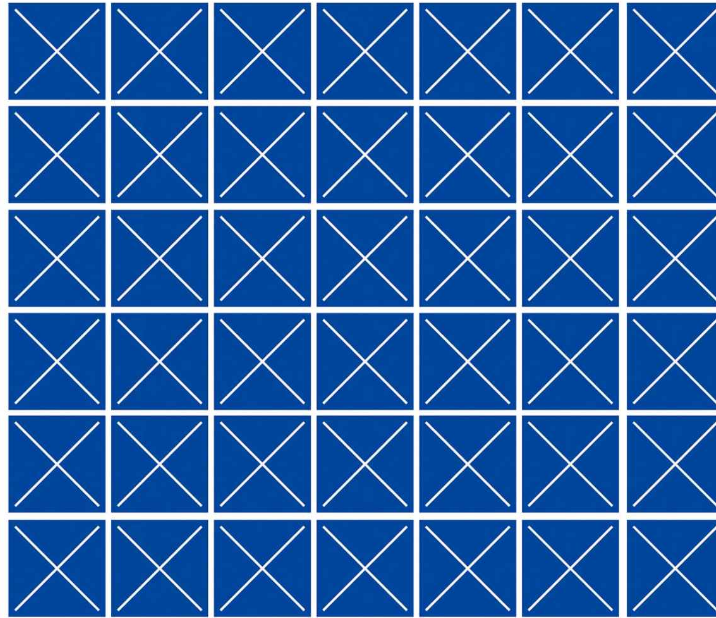
当时，华尔街上那帮人拿香槟酒来清洗自己的宾利车。当时，曼哈顿和格林尼治的每个人行道上都有大把的金钱俯身可拾。

你一定坚信，当这样的好日子到来的时候，那在未来也一定会持续下去。因此，你肯定完全理解如下说教：在股票市场炙热时买入，且坚信，买买买不要停，跌跌跌不可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5戒

市场低谷时迅速清仓



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没错，在市场火热时大笔买入，与此同样重要的是，当市场冷却时要迅速清仓。如果股票开始大幅跳水，那就是清仓的时候了，而且行动一定要快。股市根本不会见底，真的，除非股价跌到零，而且当股市达到零点的时候，你也一定不想还置身其中吧。

此外，你那些已经清仓的朋友们也会让你赶紧出手，而你自然也会从“善”如流。顺便值得一提的是，回想以前我还清楚记得，当我因股票市场行情不好而沮丧的时候，前来安慰我的朋友们说他们已经逃顶获利，这些事情想来真是很有意思。这些人当然都是好朋友，而且他们也确实盼着你好。母亲曾告诉我，她的朋友们如果清仓的时机十分恰当，那总是会让她知晓，而如果清仓时机选择不当，则闭口羞谈。此外，她的朋友们会大谈特谈那些走势好的股票，但对那些走势不好的则闭口不谈。她说得很对，因为很显然，并非所有人都能够在股市投资中步步踩对，否则所有人都是亿万富翁，而且也不会有人赔钱。但我们知道上述两种情况都不符合现实。

我想表达的主要意思是，当从财务角度、经济角度，甚至是政治角度来看，事情发展不如意的时候，就你的股票而言，除非是价值降到零，其他再糟糕的情形都有可能发生，认识到这一点至关重要。

想一想小比格霍恩河战役（Little Big Horn）中的卡斯特（Custer）将军吧。半小时之内，他的士兵被埋伏的美洲原住民给消灭殆尽。你确定这种情景不会发生在你身上吗？显然不能。

这就是说，当事情看起来不妙的时候，你就应该清仓了。

我跟好哥们菲尔·德姆斯曾经合著过一本书《抄底：把握市场时机》（*Yes, You Can Time the Market*）。这本书详细描述的是，普通投资者恐慌并清仓的时候，恰是在错误的时点上。他们所犯的错误可以用社会科学家所说的近因效应来解释，他们坚信，无论近期发生什么事情，未来都将持续下去。正是基于同样的偏见，投资者们在市场向好时大笔买入，直至将市场指数推高到不可持续的高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲尔和我所记录的情况也曾经见诸其他人的笔端：当以市盈率为衡量标准的市场价值较低时，当与过去数十年间的历史估值相比较低时，通常才是可以买入的时机，而并非清仓的时机。

但是（随后我们将对此深入探讨），当你面对股价下跌时，肯定会认为这次与以往并不一样。这一次，市场真的而且确实会跌得深不见底。即便在数学上根本不可能，但你还是会认为，这一次，股价会有史以来第一次跌成负值。是的，你可能会发现自己的投资组合已然负债。

因此，当情况看起来不乐观的时候就赶紧清仓，而且动作要快。把钱好好藏起来，你将会准确判断出再次入场的时机。

清仓的时候不要轻易入场，要等到已经具备那股特定的、神秘的投资嗅觉到来之后才能出手。你可能也听说过，如果市场上有某些大事发生你却不在场（就如同2009年3月上旬市场行情逐日向好的时候）你将错失一整个10年的巨大收益。

你可能也听说过，股票市场有时候会难以置信地上涨3%或4%，甚至更多，如果没有抓住这其中之一的机会，那你此生将错失一份巨额收益。你可能听说过，数十年来市场总收益并非均衡分布，而是集中于少数几个超级收益日中。

但作为天才投资人的你无须为此担心。即便你完全离开市场，而一旦这些好日子来临，或者即将来临的时候，你会如有征兆般地指尖发痒，得知这一消息。正如那首老歌所唱的，“你自然会知道何时遇到真爱”。[1]你会知道的，而且你会踩着节点及时买入，“抓住市场良机”从而立于世界之巅。

实际上，海滩男孩（Beach Boy）的旋律完全契合你投资生涯的节奏，前提是你只需要“遵从”这本书所阐述的准则：投资收益就是一波波的浪潮，如果你只对自己有信心，如果你真心相信自己，你就可以而且也会成功，你会在一夜之间暴富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，再次强调一遍，当市场低迷时及时清仓并置身事外，直至市场行情恢复的时候，再踩准节点入市。你可以在市场爆发前一天晚上得知消息的，或者提前两天得知。为什么？因为你是独一无二的！

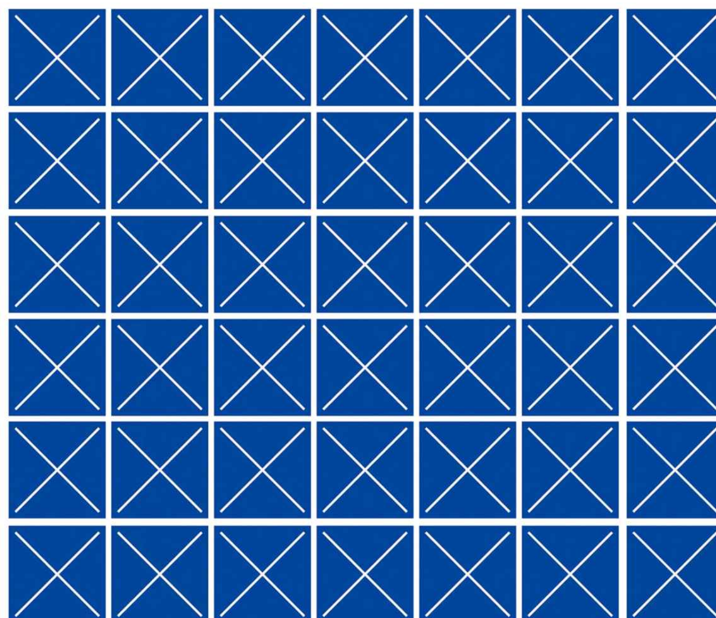
---

[1] 指1959年的一首歌，即《当爱降临》（When Your Love Comes Along）。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6戒

自认为这次与以往不同



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几年前，我会定期参加《福克斯新闻》（*Fox News*）的一个节目，跟我搭档的是史上最成功的投资人/投机者之一，也是一个真正的天才，他的名字叫吉姆·罗杰斯。吉姆和我就股市的某个问题展开了讨论，我说了一些观点，现在已经记不全了。大体意思是，尽管美联储印了这么多钞票，但我认为这次与以往不同，并不会引发通货膨胀。

吉姆立即打断我。“你看吧”，他说，“你刚刚说的，是投资者语录里最危险的话，‘这次与以前不一样’。”

我很肯定的是，吉姆不只是一个亿万富翁。此外，他的投资交易经验都是从乔治·索罗斯（George Soros）这类超级高手那里学来的。索罗斯以及罗杰斯都认为投资中一直都存在着特定的模式，而一旦你偏离那些太远，就可能遇上大麻烦。有传闻说，乔治·索罗斯仅仅通过卖空英镑就赚了10亿美元，这在当时可是一个天文数字。当英镑事实上可以向下浮动的时候，索罗斯就赚得盆满钵满，如今他可以更加自如地为其政治抱负提供资金支持了。

吉姆对投资目标的选择之精准总是让人赞叹，因为他总是将常识和数据运算放在心头，而我们其他人却要不就信心满满，要不就畏惧不前。

他在这个节目中展露出来的观点是无比准确的。如果你认为“这次与以前不一样”，认为这次股票价格可以达到公司利润的40倍并一直保持，如果你认为那些毫无盈利可言的社交媒体公司的价值可以与通用电气公司（GE）相提并论，如果你认为联邦政府只会在债务中泥足深陷而绝不可能有幡然醒悟的一天——那你终将会大吃一惊并遭受重创。但这只是吉姆对像乔或者简这些普通人的善意提醒，而你肯定认为自己不是普通人。

当那些专家学者声称这次股票市场有所不同，声称出现了一种“新模式”或者类似观点，这个时候你就要多加小心了。同样，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是对像乔或者简这类普通人的提醒。

这就是吉姆或者任意一位理性、成功的投资人对绝大多数投资者的建议。但你无须为此担心：因为对你来说，而且只对你一个人而言，这次真的与以往有所不同。

你可以不顾一切前车之鉴，一往无前地专心赚钱，坚信市场上出现了一种新的模式。举例来说，这一次，你会认为你的投资组合将不再受限于公司的盈利水平。这一次，有可能而且很有可能的是，即使公司当前的收益为零或者出现亏损，但未来的盈利将会快速增长，对此，任何过去的市盈率数据都将毫无参考价值，而只有新的模式才有意义。

这一次，大树真的展开了枝丫要长到天上去了。旧的投资信条都已经过时了，你赚钱需要借助新的方法了。那些新的投资理念就是无须在乎公司盈利，只有增长率才是最重要的，此外还认为，所有的证券投资与公司创造现金流的能力无关，而与狂热公众的追捧下不断抬高的价格有关。

这不禁让我回忆起一段痛苦的经历。回首1999年年底，当时互联网泡沫汹涌来袭，随着手中的石油和银行等“旧经济”股票持续走低，我对这两类公司的各类报表进行了研究。完全肯定的是，我所持股票的那些公司都是有收益的，甚至是极好的收益，但它们的股票价格却低得令人可怜。而那些价格飙升到月球上的“新经济”股票，却根本就没有什么盈利可言，往往还存在巨额亏损。

我反问自己，“到底什么是股票呢？难道不是对一家能够为其所有者带来收入（最终体现为分红）的经营实体的所有权吗？难道不应该是这样子吗？或者它还可以是其他完全不同的形式？也许一只股票（或其他可交易票据）更像一张乐透彩票，就像一笔赌注一样，赌的就是你所购买股票的这家公司未来有一天会成为全球最大的企业。”这看起来才是市场运作的方式，这也正是市场向我们传达的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回忆中比较令人尴尬的部分在于，我并没有把这些思考停留在口头上，“庸人何自扰。证券当然代表了你对能够为你带来收入的某家公司的所有权。如若不然，它们就毫无价值，它也就不是一张证券，而变成一张彩票了”。我把自己辛辛苦苦攒的钱拿了一些出来，买了互联网股票以及投资互联网股票的指数基金。

在很长的时间里，我的投资业绩相当不错。我每天在股票收市的时候都会看一下股价，每次都高兴地笑出声来。

显而易见的是，随后网络泡沫破灭，一切都戛然而止。我手头所持的那些市盈率超过100倍的股票——有时候甚至是在公司零利润下交易价格超过100倍——突然就只值几美分了。我也曾经提过同样的问题：这次是不是与以往有所不同呢？对股票的重新诠释，是否就是正确的呢？但我给出的却是错误的答案，侥幸地认为这次与以往不同。幸运的是，我没有完全丧失理智，只是从冷冰冰的储蓄中拿出了一部分投入火热疯狂的股市中。但是，这给我带来的伤害就如同狄更斯面对轰然倒塌的旧秩序时一样铭心而刻骨。我曾经认为，这次与以往有所不同。这种想法让我付出了沉重的代价。

但这一切都不会发生在你身上！并不能仅仅因为我这次没什么不同，就意味着这对你来说依旧如故！你和我并非同一个人，也不是同一个世界的，而在你的世界里这次会有所不同。有时候，在股票的世界中，投资者几乎毫不在意公司的盈利情况。

在柏林，“纳粹党”倒台之后，经济体系很大程度上要靠沙丁鱼罐头交易或者个人之间的香烟买卖来维持。当时德国人没有真正的货币，因此他们之间以罐头和香烟作为交易媒介。仔细留意一点——他们并不吃罐头，他们也不抽烟。沙丁鱼罐头和香烟只是像货币一样被拿来作交易媒介，而并非是为了使用鱼或者烟草。

这也就是有时候股票交易的情况。交易所股票价格的涨势是如此的疯狂，甚至其与股票所属公司的盈利能力毫无关系，有时候甚至与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票公司的收入也不再相关。那些日子，其实就与互联网泡沫时代或者是眼前的社交媒体泡沫时代十分类似。

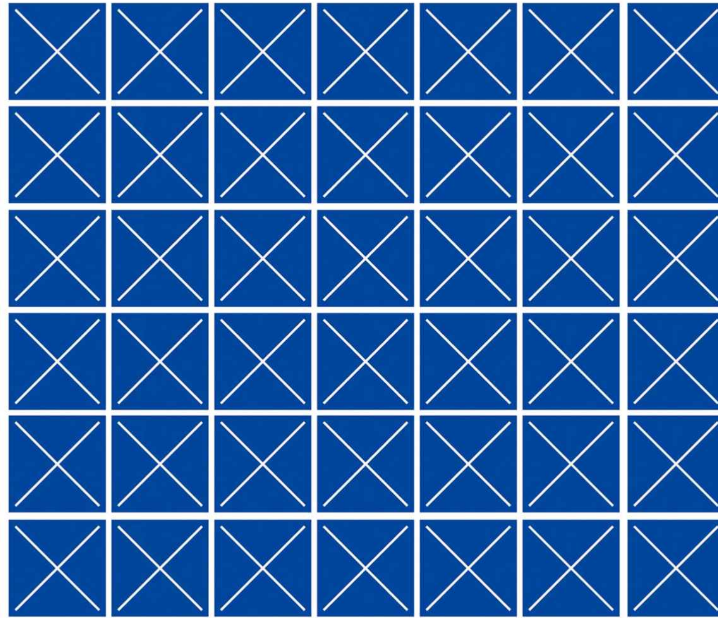
当股价疯涨时，你只需做到：买且毫无顾忌。对于股票投资，沃伦·巴菲特曾说，你好比在化装舞会上，一定记得要在午夜前离开。但你无须顾虑这点——因为你的投资世界里根本就没有钟表。

无论如何你都将收益不菲，只要你自认为“这次与以往有所不同”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7戒

分红是用来消费而不是投资的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰森·茨威格（Jason Zweig）是个很聪明的家伙，他在《华尔街日报》有个投资专栏。我愿向你推荐他，正如愿向你推荐《华尔街日报》《纽约时报》的商业内容、《巴伦周刊》。2012年3月初，茨威格撰写了一篇股市何以如此之高的专栏文章，因为当时道琼斯指数在13 000点左右浮动。

他核心的观点是，尽管道琼斯指数不是在历史最高点，但也已经很高了。他还提到，即便调控了通货膨胀指数还是远远没有达到历史高位（实际上，通货膨胀调整之后，不考虑物价和分红的情况下，道琼斯指数用了近60年才恢复到其1929年的水平。我可以很确定地告诉你，茨威格先生绝没有睁眼说瞎话）。

茨威格先生还请来金融数据分析领域的重量级人物，也就是圣塔克拉拉大学（Santa Clara University）的迈尔·斯塔特曼（Meir Statman）教授，通过一系列的数据运算分析，看一下如果自1896年的道琼斯指数创始之初你就对其进行了指数投资，且所有的分红也被投资进去，那最终的投资业绩将会如何。道琼斯指数最终将怎样呢？这个计算过程并不简单，因为道琼斯指数中很多股票都已经消亡，或者被剔除出指数，但迈尔·斯塔特曼教授最终还是完成了这项工作。我会好好研究一下，看看他是如何做到的，但这并不是重点。

如果1896年你在道琼斯指数还是10点的时候进行了投资，并且把收到的分红全部又进行了再投资，且假设投资所获得的复利与道琼斯指数保持相同的增长率，那如今你手中的道琼斯投资可不止13 000点，**这个数据将是1 300万**。

看起来这是你应该把分红进行再投资的理由，不是吗？以此来让投资增值，让你致富。

但是请等一下，人生是有限的。生命并不会永远持续下去，生命很短暂，有时候我们也得肆意人生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今你投资组合里的钱更多了，或者说资产价值更高了，但与此同时，你玩乐的时间更少了，喝的啤酒也不多了，而且没什么时间看高清电视（HDTV），也不再倒腾你的全地形车（ATV）了。你将会变成乏味的守财奴斯克鲁奇（Scrooge），成为无趣味的账本，只会把分红存在自己的投资账户里，根本不会拿出来消费。

现在我必须说几句公道话了。我注意到，在很久以前当早期的道琼斯指数还很低的时候（一直持续到几十年前），一些公司（如道琼斯指数所涉及的那些）的分红率要远高于目前的水平。即使是大萧条时期的大部分时间里，道琼斯指数的分红率依然维持在6%~8%之间。即使是二十世纪六七十年代的太空争霸时代，道琼斯指数的分红率仍然在6%~8%的区间内。

与没有分红的情形相比，此前较高的分红水平，加上自道琼斯指数开始之初就将分红进行再投资，经过漫长时间的复利积累，最终使得道琼斯指数价值大约翻了1 000倍。

这都已经是遥远的过去，如今道琼斯指数的企业分红率不到2%。这个金额太小了，你完全可以把分红花掉，或者把它存在经纪账户里赚取0.1%甚至更低的利息。那为什么还要花心思琢磨分红这件事呢？

复利计息完全是骗人的东西，你根本无须考虑这个因素。如果投资组合以复利计息，可能会从根本上改变你的生活，即便如此，你也不要考虑它。史上最伟大的经济学家之一米尔顿·弗里德曼（Milton Friedman）曾经说过，复利计息是有史以来最伟大的发明。即使这样，你也丝毫不用琢磨你的分红，当你的投资组合中产生分红的时候，直接拿出来花掉就行了。

关于这个话题，现在让我们来讨论一下，“为什么要花心思考虑分红这件事呢？”

真正受欢迎的新潮股票，大多数时间里根本不会有任何分红。如果有的话，也只是微不足道的一点。因此，为什么要考虑一只股票是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否分红呢？

肯定会有一帮古板守旧、做事小心翼翼的人告诉你，分红很重要而且市场上并没有新的投资模式。

他们会说，如果能够持续分红，那就表明公司一直在盈利。他们会说，如果公司可以持续盈利而且还能够提高分红水平，那可能是因为公司开发出了好产品，推出了好的服务，经营管理水平比较高，根本无须参与远东市场的竞争就能够在市场中占有一席之地。你完全可以在数十年的投资期间里，在你的投资组合中为该公司股票预留一定的空间。

他们甚至还会告诉你，与那些没有分红或者分红很少的公司股票相比，有分红且分红能以复利计息的股票，其业绩表现要好得多。

他们会告诉你，出现这种情况的原因，一是复利效应，二是对于那些能够真正分红的公司来说，它们的现金流入速度超过流出。

此外，他们还会告诉你，分红较高的股票与那些不分红的股票相比，在股市不好的时候，其波动更小。这里的高分红股票指的是从公司利润中持续不断地高额分配，而不是那些因股份暴跌，使此前的分红在削减前骤然显得极为可观的股票。

在这个话题上，他们可能会跟你谈起所谓的低贝塔值股票，也就是波动幅度小于市场整体情况的那些股票，还会告诉你稳定的分红是如何使得股票的贝塔值降低的。

股票的贝塔值较低，可能仅仅是由于高分红（较高额度的持续分红）股票属于未雨绸缪的那一类。对这些股票或整个市场的未来预期，并不会影响到此类股票的价格变动。

甚至，它们的定价至少在一定程度上像债券。也就是说，这些股票的价格至少在部分程度上是其分红的数倍，这也就意味着一种可能，即只要其存在分红，那就说明它们的股价是相对稳定的，就如同与股票相比，债券价格也相对稳定一样（但并非总是如此）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且他们也会说，从长期来看与那些分红较低或者不分红的股票相比，这些分红较高、贝塔值较低的股票的升值幅度更大。

不要听他们的。像微软这样的公司曾有过多高的分红？谷歌现在的分红有多高？脸书将来的分红有多高？截至2012年3月，苹果公司已经多少年没有分红了？大约有18年了吧。但是对于那些长期持股的投资者来说，其股票依然让他们大赚特赚。

最重要的是，伯克希尔·哈撒韦公司（明星公司中的明星），自从上次分红到现在已经多久了？答案是：它从来没有过分红。

现在，同样是这帮带着绿色眼罩[1]的吝啬鬼们会说：“朋友，祝你能够选对下一只潜力股。的确，会有一些公司根本不分红，却终将如纯金般闪耀。但一般而言，从长期来看，投资高分红股票要比投资那些低分红股票的收益要好得多。”

不要听他们的，把耳朵用棉花堵住。他们跟那帮认为你不能选股的人一样，都是愚不可及。

你当然有能力而且也将会选中那些虽然分红很低或者没有分红，但股价却会飙升的股票。因此，无论是现在还是将来，你都可以忽略那些分红较高的股票，而且当某只股票恰巧有分红打到你的账户里，马上把它们拿出来花掉。不要把分红再投资出去！给你的爱人买只手镯或者买辆车吧，让自己去牙买加放松一下吧。生命很短暂，及时行乐才是正道。

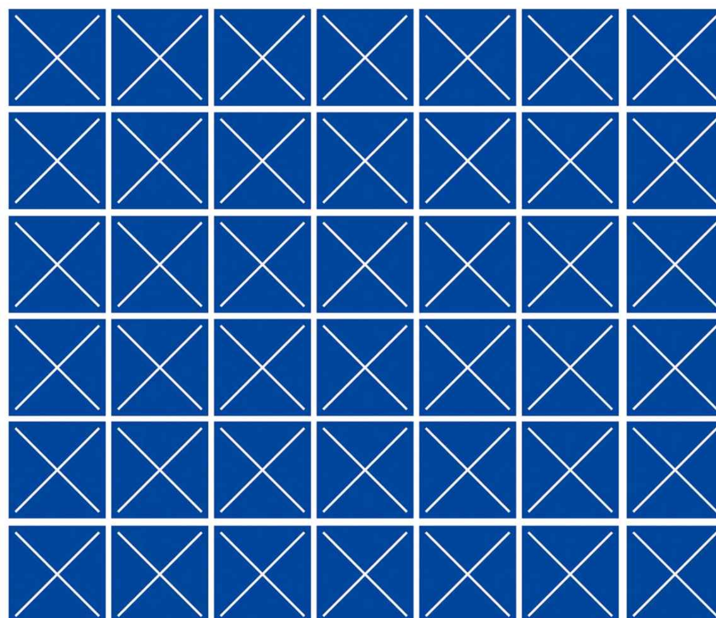
---

[1] 19世纪末至20世纪中期，由于白炽灯和蜡烛的照明效果差，会计、报务员、编辑等注重细节且用眼过度的从业人员常戴“绿色眼罩”（green eyeshades）以保护视力。后被代指过度注重金钱和细节的人。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8戒

现金无用



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近来你关注自己的银行对账单或者货币市场投资业绩说明了吗？很泄气吧。基本上你都是毫无利息收益。在你的一些银行账户中，每年的投资收益只有0.01%。

这个事实很残酷。我还记得20世纪80年代早期的时候，极短期的存单（CD）收益率就高达12%、13%、14%。好像有一段时间，某些存单收益率甚至接近15%。虽然，在长期难以接受的高通胀之后，当时的美联储主席保罗·沃尔克（Paul Volcker）正在通过加息抑制通胀。但不管怎么说，曾经有一段时间市场利率是两位数。这确确实实发生过。

可既然现在你手里的现金基本不会有什么收益，那我们还废话什么？我们何必还要费心该把现金存到银行还是用来购买货币市场基金？从现在的利率来看，你手里的现金一无是处。

我们都明白，当前利率如此之低是有原因的。美联储一心推行零利率政策，以此来刺激经济增长。它们大笔买入国库券将利率维持在极低的水平上。你根本没法对抗美联储，它无所不及，纵使你踏遍僻壤也不可能找到利率高的地方。现金投资的利率低是普遍现象。（尽管如此，生活充满未知。甚至当我落笔于此的时候，还有很多嗡嗡的论调，认为经济正在振兴，利率或在短时间内上调，对此我们只能拭目以待了。）

寻常的小投资者们承担了这种低利率的代价。他们一生劳作辛苦攒钱，最终却几乎得不到什么利息，导致没有钱养老。这个事实也很残酷。

通货膨胀依然挥之不去。在美联储政策的刺激下，过去数年间我们一直承受着3%~4%的通货膨胀。因此，假如我们只是把钱存在银行或者购买货币市场基金，而存款的投资收益率是0.01%的话，那我们实际上是在亏钱，而且亏的还不少。（你可能认为，这种情况会导致民情激愤冲突遍地，但事实却并非如此。美国的储户都很顺从。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们为什么还继续陪着美联储玩呢？为什么不把现金统统抛在脑后，投资在别的地方，获得比较丰厚的收益呢？让钱取得高收益的地方很多，无论是资本利得收益或者是债券息票收益都不错。

从2009年3月到2012年3月中旬，股票市场出现了一幕惊人的复苏，道琼斯指数从6 500点左右直升到13 000点。与此同时经济却仍然极度脆弱，欧元区仍存在裂痕，作为国际贸易中坚力量的新兴国家也在减速发展，从每年令人难以置信的大约10%左右的超级增速，降为每年依旧惊人的8.5%~9%。

就在2012年春天我写这本书的时候，美国失业率依然远高于8%（尽管正在持续下降）。联邦财政正深陷泥潭，我们面临着高额财政赤字，近期却看不到削减的可能。我们确实在担心，也许政府有一天真有可能会在债务问题上违约（实际上这远不止是担心，而是肯定会发生的事）。

我的观点是，在当前经济环境恶劣时，股票市场就已经有了一次如此剧烈的上扬，那当经济真正开始复苏的时候，股市又将如何呢？当道琼斯指数涨至20 000点时会有任何减退的可能吗？30 000点呢？35 000点呢？

在此情形下，你为什么不把钱只投在股票上呢？你很会选股，因为我们早已经知道你真的很擅长这一点。虽然你也可以从众，购买指数基金产品。但为什么不趁着股票市场指数还处于13 000点的时候大举买入呢？

毕竟，2008—2009年的股票市场已经进行了大幅修正。已经发生的股市震荡不会再发生，对吗？至少不会在第一次暴跌之后马上发生（也许我应该说最近一次暴跌）。关于股市的震荡，比如先下跌60%左右，此后虽反弹，却又随即大幅下跌，并没有这样的先例，是吗？

实际上是有的。历史中不仅有而且出现了很多次，股票市场先是疯狂上涨，此后基于偶然或必然的坏消息，便如滚石般暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自20世纪70年代早期至80年代，股票市场都是跷跷板式的动荡。诚然，股市上扬永无止境（除非因抑制通货膨胀而使股价下跌，但这可是一件不怎么令人愉快的事，我也不想毁了你的生活）。但在过去这些年，市场是多次经历过暴跌、暴涨而后又暴跌的动荡。

没有人能够预料这一切，而这正是问题所在，也是机遇所在。你可以这样想，当市场整体都看不到股价走势时，你能看到。因此，当某些茫然古板的人认为你根本无法预测股价何时下跌，因此建议你留备一些现金时，千万不要相信他们的话。

这些人完全有可能会这么警告你。他们有时还会告诉你，你可以把手头的现金全部用来买股票，但结果可能是你买高了（至少是一时的高点），随后当股市崩盘的时候，你的投资也被连累。唉，你那白花花的银子付流水了。

这些人自视为卡珊德拉（Cassandra）[1]，他们也许会说，你需要保持一定的现金流，这样当股价真正下跌的时候你就能够以更低的价格买入了。

但为什么要采纳他们的意见？当离市场暴跌还有一个月时，你用脚指头都能强烈预感到。你的先祖们也会托梦给你，告诉你第二天早上正是清仓的好时机。你认为自己知道并且能及时从市场上脱身，拿着一沓现金，随时等着低位买入。

我知道你有以下顾虑，“我怎么知道什么时候是股市的低点？现在是否处在低点呢？”

有些人会说，你根本不可能知道。即使是最懂行的投资者也不知道。还有些人认为，即使借助那些最牛的投资银行和对冲基金采用的预测模型，也根本不可能知道。市场趋势极为复杂，不管是你，还是华尔街、格林尼治、康涅狄格的那些牛人，都很难准确预测，也难以判断出市场底部行情并采取相应的对策。毕竟，寻遍报刊和网络，能有几个人认为2009年3月初的股市已经触底？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，确实有一个人做到了，他是道格·卡斯（Doug Kass），一个来自佛罗里达的天才。他管理资金，而且确实相当聪明。能预测到那次股市触底的人，除他之外我未曾耳闻。道格是无数资金管理人之一，但可能是第一个承认自己在其他投资场合曾经犯错的人。

但是我们得再次承认，你能未卜先知。你预见了自己将如何一次次击败市场，而且在现实中也如此。不久之后，当你把钱全部拿出来购买股票，你将伴随市场行情一路升至顶点，继而清仓数钱。此后，你的每一次买入都恰处最准确的时机。朋友，这就是独一无二的你，对此，你大可放心，那是确信无疑的。

或者，如果希望获得比较高的当期收益，你也可以尝试投资垃圾债券[2]。

你也许会问，什么是垃圾债券？首先，这些债券并不是真正的垃圾，它只是被称为垃圾债券。它实际上是一种“很不错”的债券，与其他债券或者存单或者存款账户相比，这类债券支付的利息要高得多。

即使是在目前经济不好的情况下，当存单的实际利率水平为零，当高级债券的利率仅为4%~5%，垃圾债券的利率却高达6%、7%，甚至8%。它们依然属于债券，这就意味着发行这些债券的公司负有兑付这些债券本息的神圣职责，这也属于必须兑现的承诺。

像通用电气或者福特汽车这类傲慢而又令人羡慕的发行方，它们可能会将其他公司的债券称为“垃圾债券”，但这不过是它们忌妒其他公司发行的息票[3]数量而已。

实际上，垃圾债券的发行方可能是一家尚未建立起信用的初创公司，也可能是一家暂时运气不佳的成熟企业。还有可能是被接管的老公司，私募股权公司在将其收购后随之发行大量债券，用发行这些债券得来的资金来支付给其自身投资人，借以把该目标公司从其此前所面临的困境中“解救”出来，并重新激发其经营活力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是问题的关键在于，与其他投资标的相比，无论是从年度收益还是从季度收益的角度来衡量，垃圾债券所支付的投资收益要高得多。而较高的当期利息不正是你所追求的吗？

对你来说一切就很简单了，你只需要大笔买入垃圾债券就行了。你可以自行选购垃圾债券，也可以买入垃圾债券基金（指一种垃圾债券共同基金，由优秀的债券分析师精心挑选投资标的）。或者你也可以购买垃圾债券交易所交易基金，这种基金与垃圾债券共同基金十分类似，不同之处在于前者可以全天候进行交易，而共同基金每天只能交易一次。无论上述哪种投资，你获得的收益都要比投资现金或者高评级债券要高得多。

考虑到这些因素之后，有人可能会说，垃圾债券之所以被这样命名是因为它们风险很高，有时候甚至会违约，不再支付相应的利息，那样的话你就不走运了。

可那又能怎样？朋友，生活本身就是一场冒险，什么意外不会出现。承担这样的风险，获得超高的收益，这样做难道不值得吗？

当然值得。

有人可能会告诉你，曾经有这样一段时间，比如说垃圾债券之王德崇证券（Drexel Burnham Lambert）倒闭之后，这家曾经令人尊敬的公司所发行的债券几乎全都成为废纸。只有一部分证券承销商在生猛的迈克尔·米尔肯（Michael R.Milken）的带领下，很好地应对过去。（实际上他最终被捕入狱，但表现得十分勇敢，而他依然是一位亿万富翁，也是一位慈善家，更是一系列经济论坛的召集人。）而债券持有人则损失惨重，他们曾经大吹特吹的高收益优势也一去不复返了。

实际上，有些耸人听闻的家伙还会说，垃圾债券通常意味着发行方并不打算偿还债券本息。我碰巧认识一个很有名的发行者，他是一位名为梅舒兰·里克利斯（Meshulam Riklis）的**聪明人**，据说曾跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他的同事说绝不会偿还垃圾债券的本息。取而代之的是，他会一直不断地发行新的债券，否则就违约。后来他成了巨富，身边环绕的是像皮娅·扎多拉（Pia Zadora）这样的美女。

大量数据表明，从长期来看（除了美国从大萧条开始逐步走向空前繁荣的二战这一段时间之外），垃圾债券的表现都要比高评级债券差很多，其原因在于垃圾债券的违约率太高了。

我在这方面花了很多功夫加以研究，并以此为《巴伦周刊》撰稿。我得出的基本结论是，我不会允许自己的孩子投资垃圾债券。

对我来说，在某些情况下这看起来就如同是愿者上钩的庞氏骗局（Ponzi scheme）一样。

但这仅仅是我的一家之言，且我是个年迈的愚人。不要理会我的胡说八道，勇敢地投资垃圾债券来获取高收益吧，没有人骗得了你，在这方面你可是太聪明了。

你不用担心会再次发生2008—2009年那样的信用紧缩，其对高评级债券造成冲击，并最终导致对垃圾债券的投资打了水漂。如果欧元区出现大规模市场违约，并波及遥远的阿肯色州，那可能就会导致其他所有人的债券大幅缩水——但你的不会。

有些人穷其一生都在研究垃圾债券，对此你也不用担心。他们的确有过一些重大发现，并据此通过投资垃圾债券赚了大钱。即使是经常手足无措的美国财政部，也在2008—2009年的危机期间购买了大量的低评级债券和信用保险，并于2011年和2012年出售时赚了至少250亿美元。

作为对这个领域略知一二的人，我想说的是，你并不具备美国财政部那样的持久耐力。那些狡猾的、受到良好培训的信用分析师，确实可以从垃圾债券中挑选出精品，但他们是不会为你服务的。他们的服务对象另有其人，那些与他们关系更加密切的人。他们未来也不会为你服务，不会为你指点迷津，让你轻易发现垃圾债券中有价值的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资。他们服务和共事的对象，是一小撮垃圾债券投资领域中的内幕人士。这就是我希望你能了解的。

不用理会我的话，我只是个怪人。立即去投资那些高收益的垃圾债券吧，不用心怀畏惧，无须以史为鉴。这些诱人的投资收益，都将会成为你在银行中拥有的钱啊。前进吧少年，拿下它。

---

[1] 希腊神话中的人物，能预测吉凶。——编者注

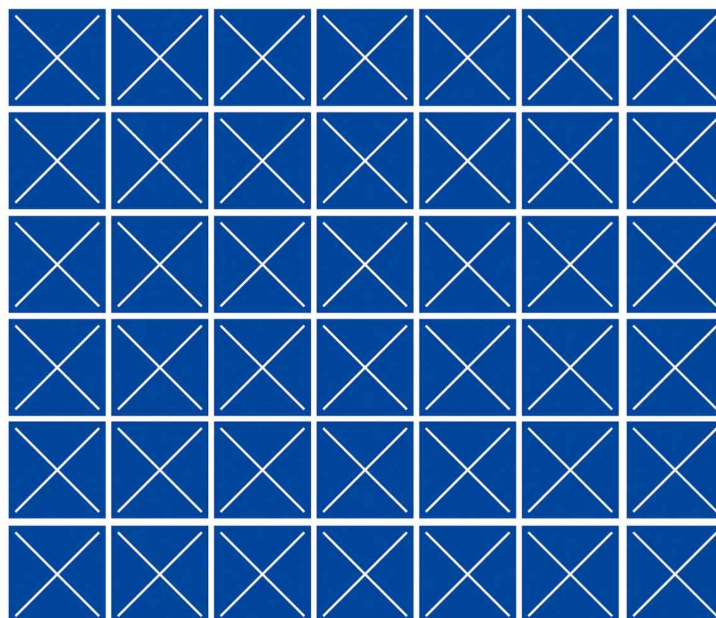
[2] 又被称为高收益债券或高息债券，风险大。——编者注

[3] 由债券购买者持有。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9戒

投资对冲基金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你知道什么是对冲基金吗？它是一个旨在获得高额利润的资金池，其管理者都是人中龙凤，而其投资者则运气十足。

这些投资机构最初之所以被称为对冲基金，是因为它们并不仅仅是在股价上涨时才赚钱。他们可以通过卖空（详见下文）来“对冲”投资者的投资风险，而且会通过股票之外（详见下文）的各类投资方式，以及其他出色的投资策略来分散风险。

20世纪60年代，华尔街遇挫，可以说，仅通过买空策略很难赚到钱，对冲基金即在这一时期脱颖而出。有些对冲基金经理（短时间内）赚高额利润是通过买入未向普通投资者开放的早期股票投资。上市公司向内幕人士提供的股票价格十分便宜，当早期股票公开上市之后，其价格通常会大幅飙升，对冲基金由此赚取了不菲的利润。

就赚取利润而言，对冲基金经理们想法多多，尤其是在管理费的收取方面。因为他们能够让投资者坚信，对冲基金经理既拥有专业的投资经验，也具备特殊的内部渠道，这能保证他们赚的钱比普通经纪人或者共同基金高得多，因此他们自然可以收取超高的管理费，而且从某种意义上来讲，管理费之高是骇人听闻的。

如今，一般的指数基金收取的费用通常不到2‰，且账户管理费极少，而基金中的股票清仓费用通常为零或者可以忽略不计。20世纪60年代，一位普通的非贴现票据经纪人在每笔交易中最高收取1%或2%的费用，其账户管理费也很少。而与此同时对冲基金经理每年收取的费用可能高达账户资产的2%，此外，还将就账户中的利润收取惊人的20%~30%的费用，这比国库券的利率都高。

几年前，就像我一再说到的，我曾认识一位很聪明的律师，他告诉我，尽管对于如何处理案子他可能所知有限，但对于如何收费却是熟门熟路。于此，对冲基金经理们所见略同。这些人都应是这个时代的天才，却事与愿违。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20世纪60年代末至70年代初，当股市受到全球性事件的冲击时（尤其是世界性的通货膨胀和飙升的利率），对冲基金终于开始走下神坛。当早期买入的低价股票遭到合法性质疑，其此后上升的股价据称是被操纵时，对冲基金的进一步衰退就随之而来。

这些“伟大的天才”拿着投资者的钱肆意花天酒地，他们与伯尼·科恩费尔德的行径并没有什么两样（当然是在他入狱之前）。

无论规模大小，各类对冲基金在当时消失殆尽，直至20世纪90年代左右，它们在第一次互联网泡沫中如蝗虫一般再次席卷而来。在某种程度上，对冲基金经理们成功买入互联网行业的一些原始股，随后这些股票价格飙升到骇人听闻的程度，这也给投资人带来了巨额的回报。当对冲基金经理们以著名的天才人物自居，觉得自己能够准确预测股票、债券和货币价格走势时，对冲基金行业的火热程度就更上一层了。

所有这些投资业绩都因媒体的宣传而广为人知，在报道中，那些在半年乃至一年内硕果累累的对冲基金经理，被比作给耶稣带去贵重礼物的“东方三博士”[1]。被报道的还有对冲基金经理的家、艺术品、游艇以及他们妻子的服装设计师。这暗示着，尽管是很隐晦的暗示，你作为来自塔尔萨市（Tulsa）或者图莱里县（Tulare）的一位百万富翁，有机会搭上这一便车轻易获得无尽的财富。你只需要拿出自己的投资，并同意支付那些“2%和20%”的费用，就等着坐享其成吧。

当人们发现，有些对冲基金经理准确预测了房地产危机，并且由于其优异的表现为自己和投资人赚取了数十亿美元时，整个对冲基金行业被吹捧到天上去了。那些普普通通的有点小钱的人都挤破脑袋想把资金交给对冲基金。

对此，华尔街那帮人的慈悲和善心派上了用场。他们发明了“基金中的基金”（可以再次追溯到伯尼·科恩费尔德），鼓励那些普通劳工参与投资。条件只有一个，那就是这些劳工每年需要支付3%的管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理费，以及投资收益中的30%，这一比例超过了通常视为无风险国债的收益率。

但是，当整个市场100%下行或停滞时，谁还会在乎支付投资收益中的30%呢？找一个对冲基金建仓，然后大笔买入吧[2]！

与此同时，任何受过基本培训、取得相应证书的人都可以成为对冲基金经理。想要成为对冲基金经理，你不需要具备一个由加州理工学院（Caltech）联合培养的数学和物理学博士学位。你只需要自认为是对冲基金经理，就可以大把捞钱了。只是近来，你必须得先成为一名国际金融理财规划师（CFP）。

而那些大型投资银行也会协助你募集资金，并为你提供办公场地，你所需要做的只是通过他们来进行投资交易。这一切简直太棒了。恰如平克·弗洛伊德（Pink Floyd）所唱的那样，“哇噢，曾跟你提过这个游戏，轻松赚得百斗金。”

而如今，这句歌词却体现了社会生活的残酷变化。事实表明，如果认真观察分析，仔细查阅那些发布业绩公告的对冲基金的表现，在扣除其所谓的管理费之后，对冲基金的投资业绩基本上不会比指数型基金好多少。从一般意义上来说，在股票市场表现较好的年份里，指数基金的表现要优于一般的对冲基金。而即使是在市场表现不那么好的年份里，这个结论依然适用。

而那些不发布业绩报告的对冲基金呢？嗯，我们对其一无所知。可能他们很谨慎，但也有可能早已倒闭。而如果倒闭的话（牵连到投资者的钱），在计算对冲基金的收益时会将它们从分子分母中剔除，即不会在分子中将他们算作0，更不会在分母中将他们算作1，否则就会拉低对冲基金的整体收益水平。

在计算过程中他们绝对会被剔除出去，这将使对冲基金的投资收益看起来亮丽得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多年前，有次投资大会上一位女士告诉我：“本，债券市场上可没有免费的午餐。”她无疑是正确的。她也可以加一句，那就是任何市场上都没有免费的午餐。不管你投资什么，都不存在免费的午餐。

她还可以再加上一句，每一分钟都会有个傻瓜，都会有两个人去骗他，而那些骗子们都自称是对冲基金经理。

不幸中的万幸，上述诸事都不会发生在你身上！

只有很少的对冲基金经理每年都能取得不菲的业绩。你会成为少数几个幸运儿之一，选中这些投资经理来管理你的投资。你是选中赢家的人之一，并且如果被选中的投资经理业绩稍有下滑，你很快就能再次找到手气正旺的投资经理。

对你来说，数据分析、历史情况和概率论等都毫无意义。你完全可以依靠自己神奇的双手。你就是一个传说，完全可以选定合适的投资经理，也可以选定合适的对冲基金。

当然，对于普通投资者来说，要做到这些其实并不容易。举例来说，作为一名传奇式的对冲基金经理，约翰·保尔森（John Paulson）通过押注房地产泡沫为自己和投资者赚取了数十亿美元的利润。随后，就在几个月的时间里，随着大量指数基金重新获利，他自己的投资却开始落后于整体市场形势，他的很多投资者都开始清盘退场。

这有可能发生在你身上吗？回答是否定的。为什么呢？因为你是独一无二的人啊！我要反复告诉你多少次呢？你可是一位超凡脱俗的人，你是超人呢——历史对你来说毫无意义，一点参考价值都没有。

---

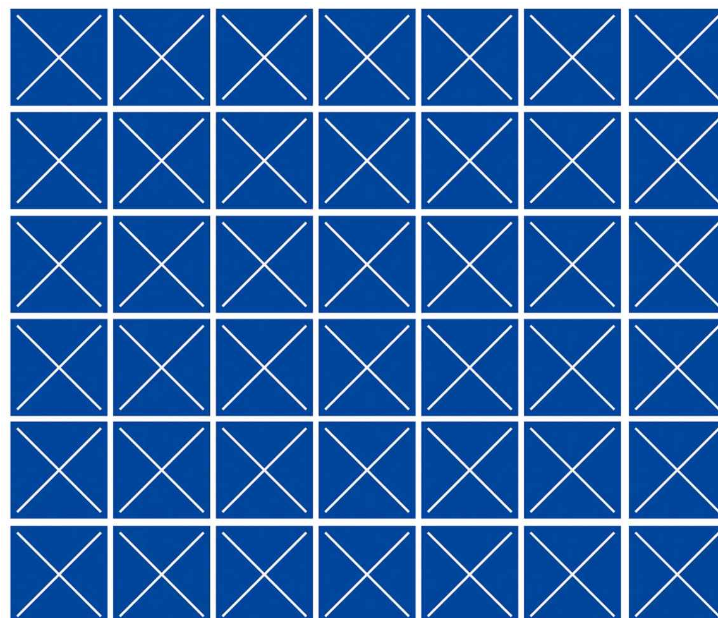
[1] 出自《马太福音》——编者注。

[2] 原文中的“back up the truck”系俚语，当投资者或交易者有这一行为时，意味着他们极为看好某一投资。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10戒

尝试那些从未有人用过的投资策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大众投资者在做出投资决策的时候，可能会与长期的历史趋势进行对比，选择市盈率较低的时候出手买入。对于像詹妮（Jannet）这样的普通投资者来说，他们可能会在公司市净率相对较低的时候选择购入股票，或者股票型基金。正如同菲尔·德姆斯和我（主要是菲尔）所说的那样，当股票价格比其过去一段时间内的价格略低的时候，普通投资者可能就会择机买入了。

事实已经明确告诉我们，这些都是选择股票指数很好的衡量标准。

对比那些凭一时喜好买入的投资者，按照上述时机买入的人能够赚取更高的投资收益。

或者，普通投资者可能会在那些刚刚经历了自然灾害的国家买入股票——比如2011年日本地震和海啸——而且会注意观察，这些国家的主要公司的股票指数是否经历了突然、大幅的下挫。投资者可能会想，“这次没什么不一样的。这次事故之后股市会重新反弹的。即使是在经历了长时间的经济衰退冲击之后，他们至少还能恢复到自然灾害之前的水平上。”

当市场大幅偏离平均水平之后，你可以下注市场将会向均值回归，这通常是一个不错的投资选择。

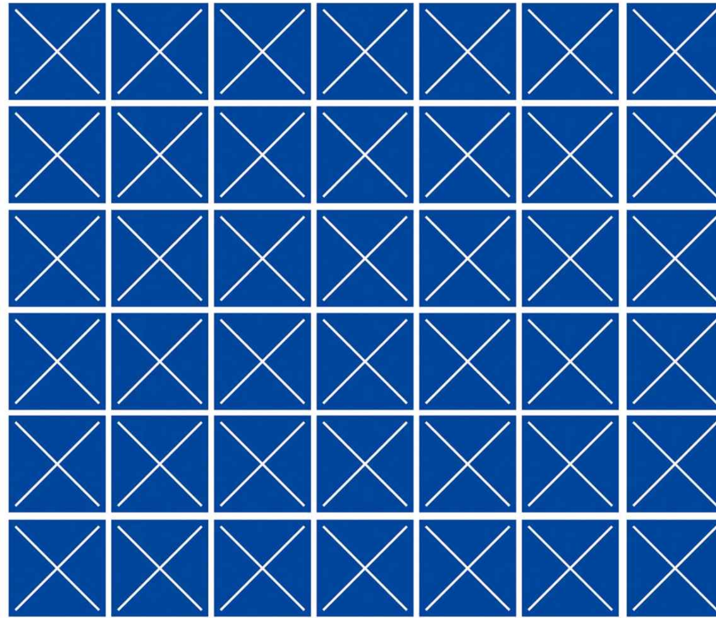
但这种投资方式对你来说简直是太小儿科了。你完全可以去尝试发掘，看看整个股票市场定价以及股票交易可能存在的系统性缺陷。你应该去找出到底什么才是真正推动市场运转的规律。或者查一查日历表，看看哪些日子在决定股市涨跌，举例来说，你可能会发现，尽管没有能让人信服的理由，但是在特定月份清仓可能会让你大赚特赚。

勇敢向前吧，尝试一些别人未曾尝试的方法，建立属于你自己的交易规则。不断地赚钱，正如你以往那样，让你的投资灵感来指引你的投资活动吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11戒

采用大学捐赠基金和大户们的投资策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们又要旧调重弹了，像博格和巴菲特等已经说过，你应该坚守简单的投资理念，只购买指数基金，尤其是当股票价格处于历史低点的时候更是如此，并尽可能地长期持有。事实已经证明这是个很不错的投资策略。

但是这种投资对耶鲁大学是否足够好呢？对哈佛大学是否足够好呢？对全世界那么多亿万富翁来说是否足够好呢？当然不是。这也就是说，兄弟，这种投资收益对你来说也是不够的。

常春藤联盟和斯坦福等大学捐赠基金，还有洛克菲勒家族，他们都是如何投资的？他们可不会仅仅去先锋基金或者富达，简单地买一些指数基金就行了。这是确定无疑的。他们也不会去美林银行（Merrill Lynch）投资，买入一只交易所交易基金（比如超过一定规模的所有中国台湾股票）。

他们的投资策略要复杂得多。他们大笔买入林地资源，然后随着森林资源和土地资源日益稀缺，他们就等着这块土地升值就行了。土地才是硬通货！无论如何，他们会极尽所能地使手中持有的土地资源价值最大化。实际上，随着全球变暖，海平面不断上升，一些低矮的陆地变成沼泽，土地资源正变得日益稀缺，而稀缺就意味着价格的提高。

除此之外，每个人都需要木材。你可以用木材来盖房子，也可以用木材来造船，木材还可以用作铁道枕木，或者做电线杆。因此这就是你应该投资森林资源的原因所在。这都是最为基础的常识，是你应该做的。在你房子周边买几英亩林地，然后耐心等着吧，暂时可以把它抛在脑后。

虽然，近年来随着房地产危机席卷美国，在建的房子也越来越少。这通常意味着对木材的需求也会很少。随着房子盖得越来越少，人们对木材家具产品的需求也不断萎缩。但这一切都是暂时的，这种情况只会持续10年左右的时间。在这段时间，你应该投资一块林地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盖茨基金会（Gates Foundation）是如何投资的呢？百分之百确定的是，它们绝不会自降身价跑到经纪人那里要求买入通用电气的股票。它们不会购买任何苹果公司的股票（尽管我确定，他们极度乐意在2008年年底买入尽可能多的苹果股票）。它们会与私募股权公司签署协议，动用超级资金杠杆并购整个公司，对其进行分拆、业务剥离并进行彻底的整合，或者耐心地对其进行重组。

例如，盖茨基金会可能会并购本·斯坦公司。随后会发行债券，给自己发放一笔特别红利。还可能会解雇一些工人，重新激活现金流，这样在一段时间之内他们就有钱支付债券利息了。这样下来可能真会给企业带来改观，再加上优秀的管理团队，公司就可能重获新生。

如果盖茨基金会购买了一家市值下跌10%的公司，之后该公司价值翻了5倍，那它们这一笔就能获得初始投资50倍的回报（减去了给代理机构的佣金和费用，但并没有加上分得的特别红利）。

这听起来相当不错，你也可以做到这一点。你可以在镇上找一个估值大幅下挫的小面包店、其他便利店或者其他旅馆什么的，拿大部分是借来的钱把它买下来，全心投入其经营运作，使其重焕光彩……然后试着出手获利。

当然，要想做好这项工作，你需要从日常工作以及家庭生活中挤出一些时间，但这算什么呢？我们现在讨论的可是怎么样才能赚大钱呢。

一旦你让这家汽车旅馆重焕生机，你就需要赶紧去银行，以其为抵押品按照尽可能高的杠杆水平进行再融资操作。拿融资来的钱尽情欢乐吧，然后努力让汽车旅馆赚更多的钱，以此来偿还银行借款。如果经营效果不理想的话，那银行可就太倒霉了。银行里那帮办事员会像看体育赛事那样看待这项投资，而且会拍拍你的后背表示安慰，并真心祝你下次运气好转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这还不算完呢，你还可以最大限度地把自己的房子抵押出去，并拿这些钱作为首付去买下更多的小汽车旅馆。好好收拾一下这些旅馆，每个房间都装上彩电和微波炉，用杀虫剂把每张床上的臭虫清理干净。随后，当这些旅馆开始盈利的时候，以其为资产抵押借来更多的钱，买下更多的旅馆，把它们都装修起来，很快你就会成为当前的康拉德·希尔顿（Conrad Hilton）了。

然后把这些资产都卖掉，好好琢磨一下你更中意哪种喷气式飞机。之后是否能够把这些东西卖掉赚钱，或者是否能够盈亏平衡，是不是有人来追债，最终是否会无家可归，对于这些问题你都不用挂在心上。对你这样成功的传奇人物来说，这些根本不会发生在你身上。通过出售这些资产，你将会大赚特赚，从此沐浴在成功的光环下。

这就是大户们腾转挪移的赚钱方式，而你也希望能够像他们一样风光无限，不是吗？

这些大户也会大笔买入那些大公司的股票，进入其董事会，并对其实施大幅重组，如若不然就会对现有管理层投出反对票，把他们扫地出门，让他们沦入悲惨的境地。

通常情况下，公司管理层会向这些掠食者支付一大笔钱，或者发放一笔特别红利，以此息事宁人，让他们满足地离开。

你也应该这样做。你应该在当地找个银行，比如说，购买这家银行的一些股票。然后直接找到这家银行的办公室，要求其管理层做出改变，以便使其经营更加成功。

我知君心。你肯定在想：“这些听起来都不错，但我有自己的工作，也有自己的家庭。我可没有时间做这些事情，而且对于房地产或者私募股权之类的东西，我可知道得不多。”

好，那这就是你的问题了。但我已经告诉你怎么样才能做到这一切，不是吗？如果你不上心，如果你太局限在自己的小圈子里，那就别再朝我哭诉，耶鲁大学捐赠基金在一年中收益上涨了20%~30%。

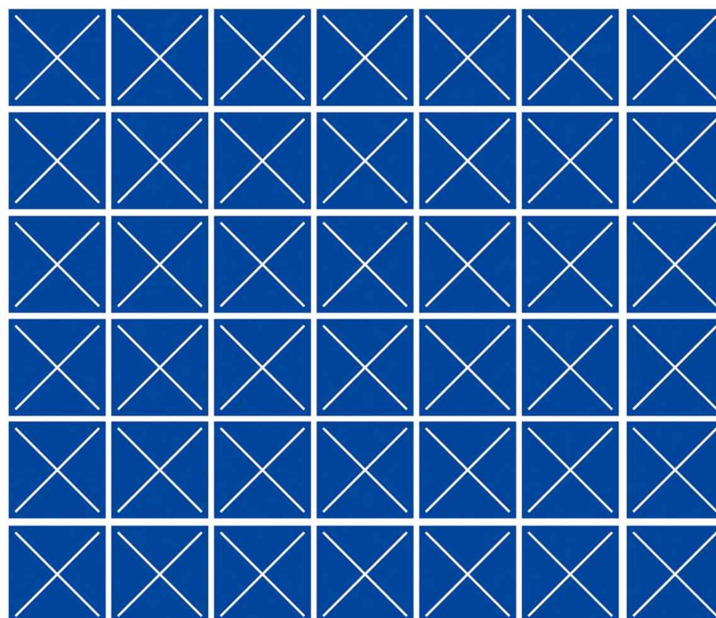
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许对你来说，这些办法只是不怎么适用罢了。别灰心，对大多数人也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12戒

商品投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你生活中的一切都与实物商品相关。

也许除了水以及每个必将会来临的明天之外，每种食品都属于商品，包括蔬菜和炸玉米饼在内，你所吃的每种东西都有对应的在售商品。你可以有选择地进行投资，也可以无差别进行投资。

你驾驶的汽车由钢铁和玻璃制造而成，当然橡胶轮胎也必不可少。你的汽车由各种商品组合而成，作为车辆组成部分的机器也是由各种商品构成的。你可以任意购买其中一种，也可以把它们全部买回家。

在读到这段文字的时候，你可能正坐在家里的椅子上，或者坐在飞机座椅上。椅子的面料是由化工制品做成的，你也可以买到。飞机需要石油制品作为动力，对此你也可以进行投资。

今晚入睡的时候，你可能会躺在由钢弹簧（商品）、棉花垫（商品）做成的床上，身上盖着电热毯（商品）。你房子的冷热调节需要天然气，而它也是商品。

整个世界由形形色色的物品构成，每种物品都是由物质构成，而后者是（或部分是）一种商品（也有一些例外），你可以购买这些物品并进行针对性的投资。

在过去数年间，许多商品的价格都出现了大幅飙升。

如果你拥有一些物品，而且其价格上涨，那你就可以因此而赚钱。可以确定的是，这正是那些强势玩家的出牌方式。

而作为路人甲的你，又该怎样购买商品资产呢？方法当然多种多样，其最稳妥、最简便的，就是让经纪人给你拿来一份合同，规定好在某一特定时间按照某一特定价格买入特定数量的商品——比如说某种品级的石油。也就是说，你需要支付×美元，才能拥有购买特定数量商品的权利，比如说（仅作玩笑）俄克拉荷马州的库欣（Cushing）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

储油中心的1 000桶石油，油品等级是西得克萨斯中质油（West Texas Intermediate Crude），你可以在2012年6月30日之前以每桶140美元的价格随时买入。

如果石油价格远低于每桶140美元，正如当前一样，那这份期货合约多花不了几个钱。

但是，如果海湾（Persian Gulf）爆发了战争，石油运输中断，那石油价格就有可能飙升，每桶超过140美元。

那样的话你手头的合约就属于价内期权，你就会切实履行这份合约。即使价格非常接近但尚未达到每桶140美元，只要距离期权到期还有一段时间，那你也有可能从中获益。如果你买了大量的期权合约，购买的时候它们都属于价外期权，此后突然变成或接近价内期权，那你就能轻松赚大钱。

这个过程的精妙之处在于所谓的保证金。

保证金其实就是借款的别称。经纪人会借给你钱，让你购买某种商品（通常是股票，有时候也可能是商品），而为你的借款提供担保的正是股票或者商品本身。你需要支付借款利息，这就好比你为股票进行了抵押一样。谁听说过，有了抵押之后借款还会发生问题的？你获得了贷款，就可以买东西——一栋别墅、一间公寓、一只股票——然后就看着这些东西的价格飙升就行了（这简直是再容易不过了）。

我并不想让这听起来复杂难懂，况且其中的微妙之处也是显而易见，不是吗？

假如你可以买入10 000美元的石油合约，但庆幸的是，你可以动用保证金，那你就具备了（只是举例来说）以10 000美元购买20 000美元商品的能力。以这些商品合约作为担保，你的经纪人会借给你另外10 000美元的资金。

假设当石油价格飞速上涨的时候，即便不用保证金，你也能赚两倍。但在这笔交易中，手头的现金会使你赚钱，同时保证金也会让你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱。

而你本人却还在琢磨别人怎么赚钱。

现在你知道了吧？你是拿别人的钱来赚钱呢。朋友，这就是其中的诀窍啊。

但其中有一个小小的问题，对此我们也不避讳。各种商品的价格总是有涨有跌。是的，即使是对各类商品的需求如饥似渴，商品价格还是有可能下降。有些商品价格甚至会大幅下跌。

即使是你已经读过了最新一期的商品价格目录，全美广播公司财经频道的节目也一集不落，每周六天都会关注《华尔街日报》的报道，你在判断商品价格走势方面依然有可能会犯错。

如果某新兴国家的经济增长速度放缓（正如同其近期走势一样），如果大量美国页岩气被发掘出来，如果总统下令要求汽车必须更小巧更轻快，那玉米、猪肉、石油、天然气、生铁、钢铁、汽油的价格都会纷纷下跌。这些商品价格的下跌可能是暂时的，也可能是永久的。但它们会让你的投资收益消失殆尽，并且会导致亏损迅速累积。

如果你购买商品的时候使用了保证金，那此时借给你保证金的经纪人就会要求你拿出更多的钱，以便将现金及商品与保证金借款的比例保持在充足水平上，这叫“追加保证金”。如果投资的商品出现“跌停”，突然间得到这样的消息，那你就可能会寝食难安了，尤其是当你早上接到电话的话更是如此。（“跌停”是指商品价格的跌幅，达到了其在一天之内所能被允许的极限。商品每日波动幅度是有限度的，以便防止价格的整体暴跌。我就曾经接到过追加保证金的电话。这会让你一整天都坐不住的。）

因此，投资商品是有风险的。但拿借来的钱或者保证金来进行商品投资，那就完全是另外一种玩法了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

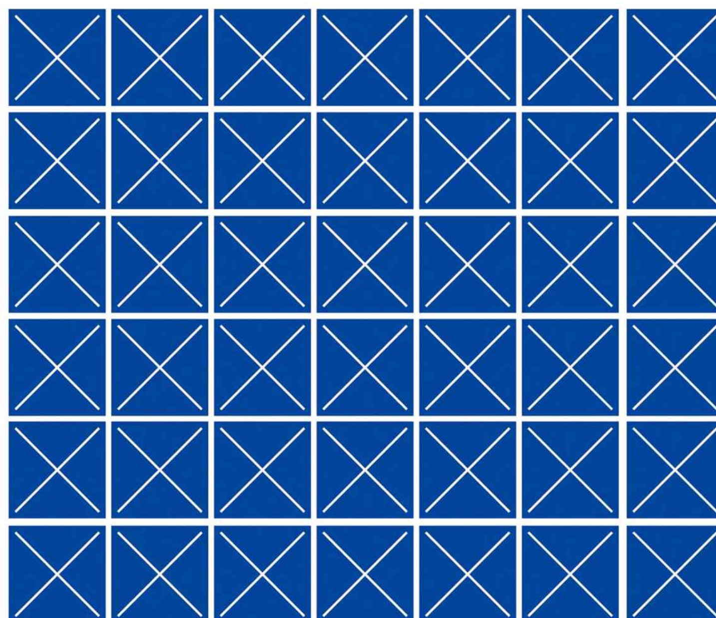
但这不正是你所希望的吗？对于当前日复一日单调无聊的生活，你不是早已经厌烦了吗？你不想冒险尝试一下吗？

商品投资，尤其是动用保证金的商品投资，完全可以让你过上你一直在努力追寻的那种刺激人生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13戒

动用投资保证金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然知道了保证金这回事，那我们有什么理由不好好用它呢？为什么不在你的所有投资中都借助保证金的力量呢？对于你那些精挑细选出来的优秀股票，通过动用保证金将能让你赚到更多的钱。

如果有一家创新型社交媒体网站，你以15美元每股的价格买入其100股股票，当股价上涨到25美元每股的时候，那你只能赚到区区1 000美元。但如果是通过借钱买入150股股票，并动用了保证金，那你将赚得更多。你可能根本无须动用自己的现金（这要根据当时的保证金要求而定）。此时如果股票价格上升到25美元，那你就可以赚到1 500美元。

想一想，如果你动用保证金，买入15 000股股票的情景！此时，如果股票价格上涨，那你的投资收益可真是扶摇直上了。

当然，如果股票价格下挫，使得你投资的股票价值已经不足以提供抵押担保，那经纪人就会要求你立即追加现金保证金——否则他们将直接通知你，要将你全部持仓的资产进行“清仓”。这意味着，你的全部投资都要出售，这样才能让经纪人筹集到足够的资金来偿还你的借款。如果股票价格大幅下挫，你的资产清仓之后所得收入不足以偿还借款，那剩余的借款就将变成你的个人债务。

这些借款必须归还，没有通融的余地。这跟抵押不同，抵押的情况下借款人唯一的追索来源就是（通常是）为贷款提供担保的房产。但保证金不是这样的，根本不是。

在被迫偿还保证金的过程中，不管股票清仓后是否足够偿债，对于此前借入的每一分钱你都负有偿还的义务。

这其中的原理差不多是这样的：假如你以10美元每股的价格购买了那家新社交媒体公司的1 500股股票，按保证金规则可以有33%的保证金波动幅度。这就是说，你可以自己投入5 000美元，然后从经纪人那里借10 000美元，这些钱都可以拿来买股票。只要股票价格不低于15美元，那么你的借款及利息就可以100%得到股票资产的担保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

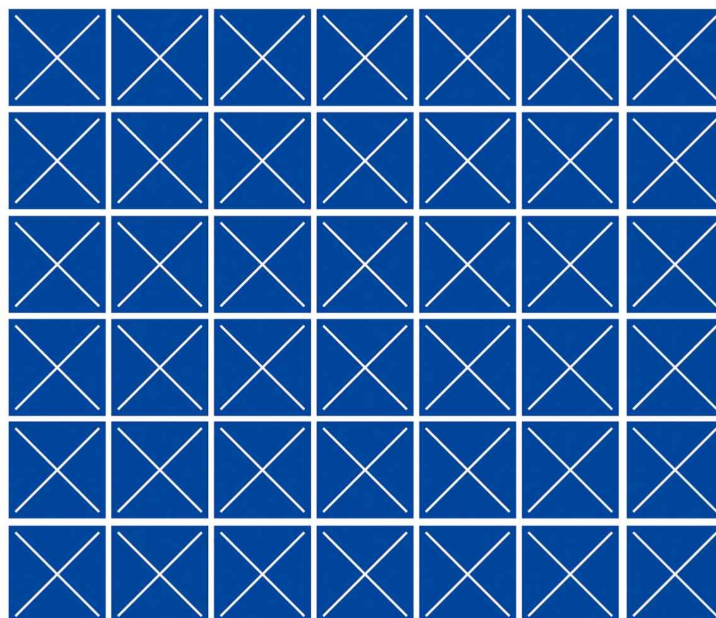
假设随后意外情况出现了，你手中的社交媒体股票价格跌到3美元每股。这就意味着，你手中持仓的全部股票价格只有4 500美元。但你的债务总额可没有变化。这个金额是固定的。因此你就需要追加保证金，以便为借款提供担保。这就是说，你需要提供5 500美元的现金，而且要很快拿出来。

相较之下，你没觉得，这让那些古板传统的投资活动变得更有意思吗？如果你使用的保证金占投资总额的80%，那你就可以大量使用借款来投资，可一旦你的股票价格大幅下跌，你就必须拿出大笔现金来担保。上述场景可以让你淋漓地体验到什么是有意思。想象你将经历的那个时刻吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14戒

卖空投机



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票、商品以及其他投资标的的交易最值得赞赏的特点之一，就是它们允许人们就某只股票或某种商品，以及其他任何我们一时可能想象不到的东西的价格下跌进行下注，并通过这种方式来赚钱。是的，你可以通过卖空股票或者其他任何标的来赚钱。

具体的操作方式简述如下。

你要先找到经纪人。你告诉他说，自己希望卖空那家新社交媒体的股票，因为你的指尖感到那只股票的价格将会下跌。

假设股票价格是15美元每股，此时你希望卖空1 000股该股票。经纪人从我的股票账户或者其他人的股票账户中“借来”1 000股，按照15美元每股的价格卖出去，你的总收入就是15 000美元（这里没有减去手续费）。

在你的投资账户中，这15 000美元既是资产也是负债。是的，你拥有15 000美元，但与此同时你也必须在特定时间之内，向其他人的投资账户归还这1 000股股票，并且因为这些股票是从经纪人那里借来的，你还需要向他支付利息。

假设你对这只股票走势的天才直觉是准确的，这只股票价格下跌到每股5美元。你告诉经纪人替你买入1 000股该股票，由此你只花了5 000美元，随后你就可以把股票如数还给你卖空时借出股票的所有者（他们可能根本不知道股票曾经不见了），这样你就赚了10 000美元——用你出售所借股票所得的15 000美元，减去之后购买同样数量股票所花的5 000美元。这个交易日获利可真是不错。

这整个投资过程中有各种很有意思的变量因素。你可以买入一份“看跌期权”，这样不管你原来买入价格是多少，在或短或长的一段时间之内的任何一个时点，你都可以以15美元每股的价格把股票回售给经纪人。这样你会因股票价格下挫而获益，因为你买入股票的价格可能会低于“看跌”卖出的价格，从而可以赚取其中的差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌期权，其含义不言自明，当股票价格下跌的时候你就能够获利。看跌期权的精妙之处在于，这样操作会锁定你面临的投资风险，我们随后将对此展开探讨。

实际上，卖空、看跌期权以及其他与此类似但更加复杂的投资工具，其使用者往往是华尔街的那帮大佬，使用目的是对冲其投资风险。如果针对某一指数基金或者交易所交易基金（ETF），他们在长期买入的同时，也会进行一些短期卖空、买入看跌期权等操作，这样一旦股票走势与预期相反，他们就可以对冲一定的投资损失。

我知道这一切听起来好到令人难以置信，但是这其中有个大问题，而这个问题会对你的投资造成很大的损失。通过卖空交易你也有可能会赔钱。实际上，在一笔现实的卖空交易中，你赔钱的概率是无限大的。（同样，这也是期权的魅力所在。）

如果买入某只股票、某种商品或债券，那你面临的损失是有限的，最高也不会超过你购买股票、商品或者债券的投资，你的损失不可能超过你的投资额。即使资产价格降为零，你也不会有更多的损失产生。

但是在卖空交易中，你可能会面临巨大的损失，远远超出你所投资的金额。之前借入股票的投资额以及偿还这些借款所需支付金额之间的价差，全都会成为你需要承担的损失。

举例来说，假设你认为，当前15美元每股的新社交媒体股票，未来将跌到5美元每股。你进行了10 000股的卖空操作。如果你预判正确，股价跌到5美元每股，那你就赚了10 000股×10美元，也就是100 000美元。但假设你去度假了，而在这期间，这家公司有了一项新发明，可以把这项创意发明植入大脑，使你变得跟阿尔·戈尔（Al Gore）一样聪明，随后这家公司的股价飙升到了100美元每股。

从美国全国广播公司财经频道的新闻得知，这家公司下一步的运营方向是开发一款可以植入大脑的App，以此来减肥。你听说这家公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股价奔着200美元每股去了，因此你想结束这次卖空投机，但你首先需要归还之前卖空时的股票数。你不得不到市场上按照100美元每股的价格买入10 000股，来补上自己的卖空头寸，以便未来不会因为卖空而产生更多损失。为此你可得拿出100万美元，虽然之前出售空头的时候你也得到了15 000美元的费用，但无论如何，你依然损失了985 000美元[1]。这可真让人肉疼。

现在我们再次平心静气地看看。短期来说，很少有股票能从15美元直接跳涨到100美元，但这个例子依然能够说明问题，你损失的金额大小是由前后卖出和买入的价差决定的。不夸张地说，股票或者商品的价格可能没有上限，因此你的投资损失也没有上限。

这些给你带来的后果，是无数个不眠之夜以及不得不割肉出售你的房产。

但你会说，是作者你刚刚坦言，华尔街那些大佬们会利用卖空操作。如果其中有这么大的风险，那他们干吗还这么做呢？

那是因为他们都是大佬。通常，他们是拿别人的钱来投资的。他们甚至会针对对冲操作进行再次风险对冲。他们拥有实时的预警系统，能够及时迅速进行清仓。况且如果有敞口头寸（open positions）的话，他们是不会出去度假的。

我有一位超级聪明的朋友，名字叫吉姆·罗杰斯。他具备卖空操作的能力，而且也进行了卖空操作，为此他赚了不少钱。这些好事我可根本想都不敢想。为什么？因为他的资产规模足够大，思维也足够冷静，经验足够丰富，操作足够迅速，而我可做不到。

我看你也不行。但可别让这些把你吓跑。

正如我之前所说的，如果想尝试那些大佬们所采用的投资方式，比如购买林地、投资私募股权，那可能会毁掉你的投资。如果你想尝试一下大佬们所采用的卖空操作的话，我想结果也不外如是。当然，这些都只是赔“点儿”钱罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

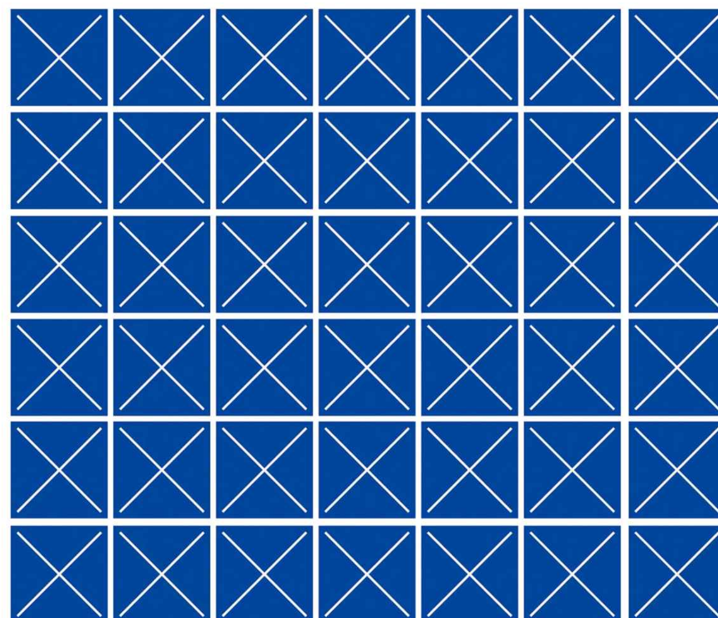
---

[1] 原文即是如此，但该举例中，此前在每股15美元时，出售借来的1万股应得15万美元，此后股价意外持续上涨，为减少此次卖空投机的损失，便在股价100美元时买入1万股归还，应此最终的损失应是85万美元。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15戒

对自己的投资乃至全部财务打理毫无规划



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常，大多数美国人的计划都很简单：努力积攒足够的财产来偿还债务。

对大多数美国人来说，他们首要的债务就是要为自己的儿媳妇置办足够多的珠宝首饰。

哈哈！骗你的。你可不希望这一切发生在你身上，不是吗？

认真地说，正像我的好朋友雷·露西亚（Ray Lucia）喜欢朝我念叨的那样，一个成年人的主要财务规划首先必须把自己的资产情况与自己不再工作后支撑个人和家庭的生计匹配起来。

资产负债匹配所需要解决的第二个问题就是子女的教育支出。在当前恶劣的教育环境下，自孩子上小学起，你可能还需要为孩子准备好在私立学校就读的所有不菲开支。

把资产和负债匹配起来，这听起来好像是天经地义的，不是吗？为此你所需要做的就是要留意自己的投资收益率，以及退休之后需要多少钱来养老。这就是说，要知道自己能够活多久、自己的健康状况如何，以及（这可是个关键因素）未来通货膨胀率将达到什么水平。

这实际上是极度复杂的一个过程。你手头所能掌握的最多只是上一个10年间股票、债券、房地产的投资回报情况。你根本不可能知道未来的投资收益会如何。与此类似，对于你退休之后甚至你退休之前的通货膨胀率，你可根本预测不出来。

你可以进行近似估算，而且通常这些估计实际运用起来效果也不错。有一种被称为蒙特卡罗（Monte Carlo）的统计模拟法，我的好朋友菲尔·德姆斯很喜欢用。该模型可以给出所有未来可能发生的情景，让你知道未来将会面临哪些情况——当然这一模型所依据的数据，依然是过去发生的事实。

但是要想准确知道未来你需要多少钱，以及未来你手里能剩下多少钱，这项工作简直是太困难了。不，不仅仅是很困难，这根本就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一项不可能完成的任务。

你也可以尝试着把这个问题简化处理，过上极度清贫的生活，那就是不论未来发生什么，相比于你的资产，你的花销总是很少。这正是我父母的生活方式，而且这也很契合他们的需求。即使到20世纪90年代，他们都已经80多岁了，各方面条件都很好了，但他们的生活依然就像1937年芝加哥大学刚毕业的学生一样。他们无论什么事情都讲究节制，因此他们根本无须担心钱不够的问题——但他们会在小额支出上操心。实际上他们有足够的钱，却从来不挥霍。

但是这样有意思吗？他们过得是像詹姆士·邦德（James Bond）或者休·海夫纳（Hugh Hefner）那样的日子吗？不是的，他们的生活低调而平静。他们说自己很快活，但事实是这样吗？如果一个人生性敏感的话，他会快活吗？问题本身就隐含着答案。此外，尽管他们在世的时候没有挥霍，但并没有合理做好遗产规划，这可是一个大错。美国国税局把他们的大部分遗产给败坏了（而这本应该是属于姐姐和我的）。

还有一个方案，你可以购买一份通货膨胀指数年金。按照年金合同，最初这份年金只向你支付很少的额度，随后就会根据通货膨胀的数额逐年递增。这听起来很棒，不是吗？确实如此，但还是有一个问题，这些产品有点贵。为了购买这类产品，每年你都需要拿出手头资产的一定百分比，尽管通常比例可能没有那么高。

现在，有些聪明的家伙会说：“它们当然不便宜，它们可都是养老救命的产品。说到养老救命，拿再多的钱来买都不为过吧？”

但与此同时，还有一种声音回响在你的耳边：“这些鬼东西太复杂了，不仅贵得要死，还得让人认真思考、严格自律才行，我费这个心思干吗？”

因为我们应当牢记，要想执行一项财务计划，我们大多数人都必须严格节约开支（但如果是NBA大前锋则无须如此），我们必须强迫自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己存钱。我们真的想让这种严格的自律，败坏自己的美好时光吗？

面对自己大笔花销、大笔购物以及追求刺激冒险的冲动，我们真的希望自己说不吗？

现在让我来说出事实真相吧。你花钱是不是比存钱的感觉要好得多？由于一些深奥的心理因素，人们在花钱时就是感到很享受。对我们大多数人来说，节衣缩食地存钱的感觉实在难言美好。

但是当账单到手的时候，那种感觉就不怎么好了。可是在此之前，花钱的感觉难道不比存钱要舒服太多吗？

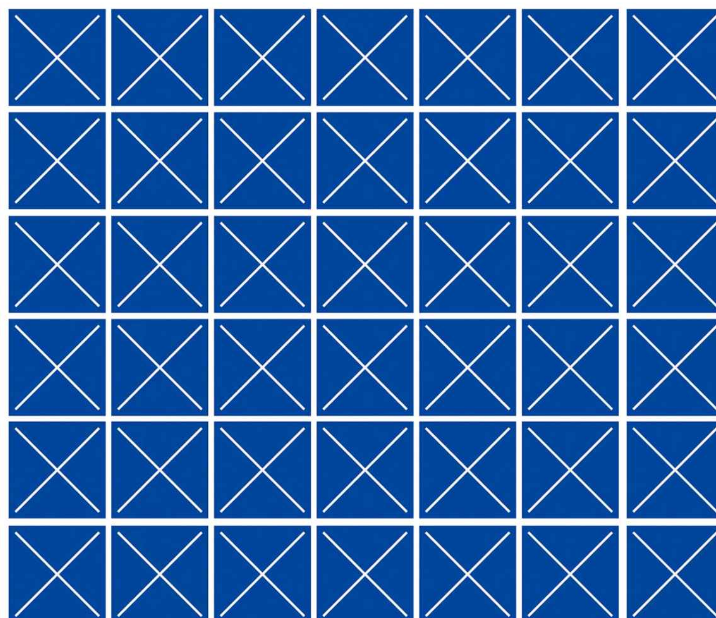
让那种美妙的感觉浸漫着你，让它带你扬帆出海，漂流在如加勒比海暖流般的金钱极乐中，把财务规划什么的抛在脑后。你一定听过“人类一思考，上帝就发笑”这句话吧？

这恰恰是事实。因此，不要再做计划了，反正也难以实现，顺其自然地生活就行了。你可能会满怀欢喜，也有可能会失望而归。你安心等着就行了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16戒

一意孤行



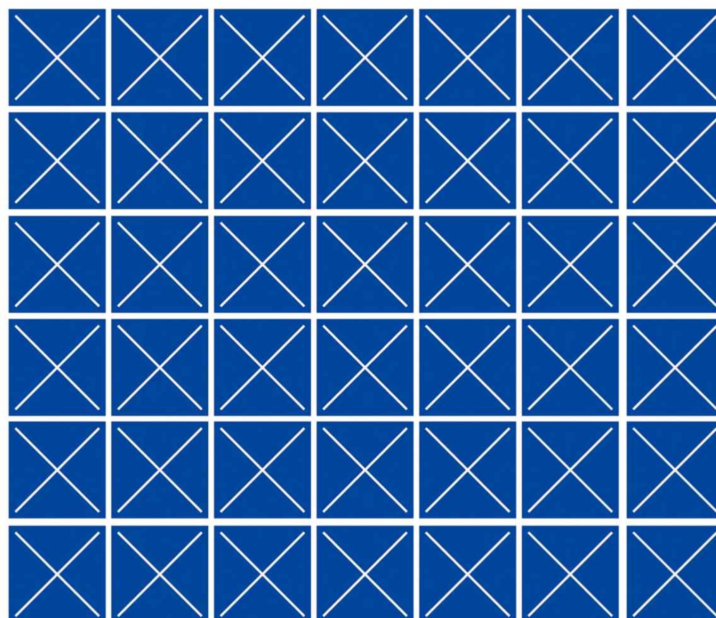
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你根本无须去咨询顾问或者专家学者，凭借自己无与伦比的灵感和直觉，你完全可以取得成功。你既不需要他人指引，更不想受到别人约束，你只需要按照自己认为最好的方式来行事就行了。对于其他经验丰富或知识渊博的人，你也根本用不着。对于投资所需要了解的各种知识，你都是生而知之。而如今作为成年人，那些经纪人或理财顾问就像操劳的父母，你也根本都不需要。很早之前你就不需要他们了。因此，勇敢地投资吧，你一个人就能做到。在涉及钱的事情上，经验和知识根本没什么用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第17戒

根本不关注税收对投资的影响



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一些事情上吹毛求疵会耗尽你的时间和钱，如何应对税收就是其中之一，而对后者，你又何须自扰呢？你别去烦忧一些投资（比如指数基金）是否属于税收优惠账户[比如个人退休账户（IRAs）[1]]。

你的遗产规划呢？对于要采取哪些措施才能让你遗泽后辈，你还是不用担心。毕竟，你的那些后辈们替你考虑什么了吗？

国家拿走的税金只相当于你遗产的一半而已，到时候你都已经不在人世了。因此，有什么好担心的呢？

而资本利得税——我写作本书的时候税率是15%，但很快就将大幅提高——这是联邦政府很重要的一项税收来源，不要试图在山姆叔叔要钱的时候跟他耍花样。

别咨询那些税收筹划师或者咨询顾问，一味不计后果随遇而安吧。

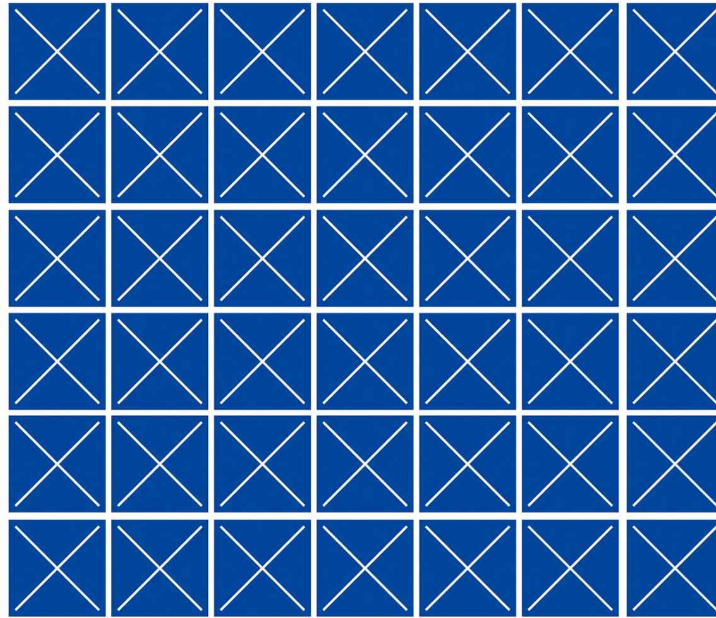
---

[1] 美国个人退休账户（IRAs）是一种具有缓税优惠的养老账户。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18戒

坚信舆论领袖真能预测未来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我知道，你私下里认为世界上绝对没有人能够预测未来，但这是不对的。如果有人上了电视，大谈特谈经济走势，那他就是可以预测未来的人。与此类似，如果有个人开辟了关于理财的专栏，不管是什么形式，在什么媒体上，那他也能预测未来。

不管他过去的预测是否一直都是错的，这根本不重要。这一次，他对未来的预测将无比准确。

可即使是像沃伦·巴菲特这样的超级亿万富翁也有可能犯错，这是确信无疑的。即使是总统和最高法院的法官也会犯错，我也经常犯错。（或者至少说我过去曾经犯的错，未来我不会再犯。）

但是从今天开始，对于你看到或者读到的专家的每项预测，你都可以坚信不疑。

与此类似，每位共同基金经理和对冲基金专家也都具备预测未来的能力。

在你内心之中，可能有一丝游念在叫嚣着，“唉哟喂，有人要是真能够预测未来的话，那肯定瞬间就会成为世界首富的……而这些家伙显然不能。”

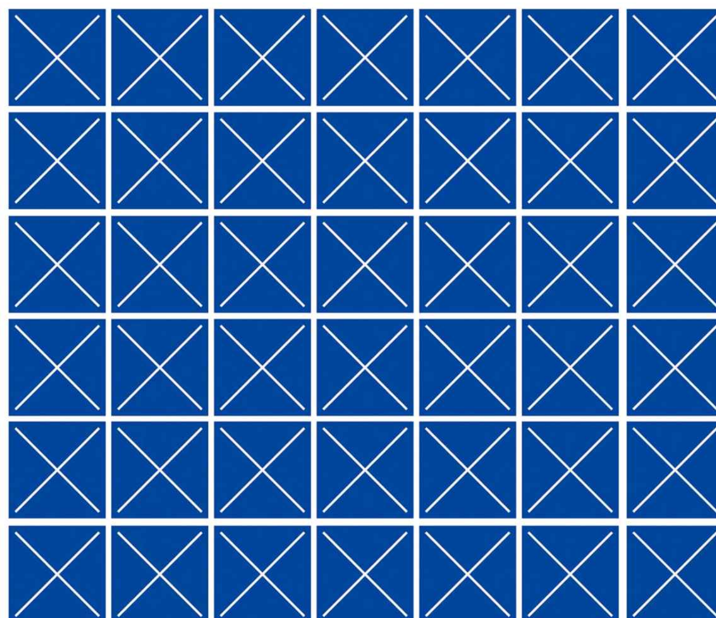
别管这些。从现在开始，能够预测未来的人将要出现了，而且你很容易就能在电视上看到他们。不要理会这些人以往的投资业绩如何，你只需要盲目遵从就行了，因为他们既能够预见未来，也能够看清细节——而你显然不能。

他们拥有其他人所不具备的神奇能力。要不然他们怎么会上电视或者拥有时事专栏或者开设博客呢？正是这些人而且也只有这些人，才能够消除我们生活中的各种不确定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19戒

临阵磨枪



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，直到临近退休的时候才开始琢磨退休规划的事情，绝不提前打算，年轻的时候绝不存钱。是的，如果你从21岁开始逐年、逐月定期存钱，如果还能得到一些利息或者资本利得，那到65岁的时候，你就完全可以开开心心地退休休息了。试想一下：从21岁到65岁每年存下1 000美元，如果每年收益是8%，那最终你将有327 000美元。如果每年存10 000美元的话，那最终你将有3 270 000美元。

但从另一方面来说，如果你把这些钱花了，你也会其乐无穷。你可以买一辆好车，去拿骚（Nassau）旅游，买一些好看的衣服，出去约会，在当地酒吧觥筹交错。这样你看起来像是——而且本身就是——一个富豪，一个挥金如土的有钱人，尽管实际上你是给未来的自己挖了一个大坑。

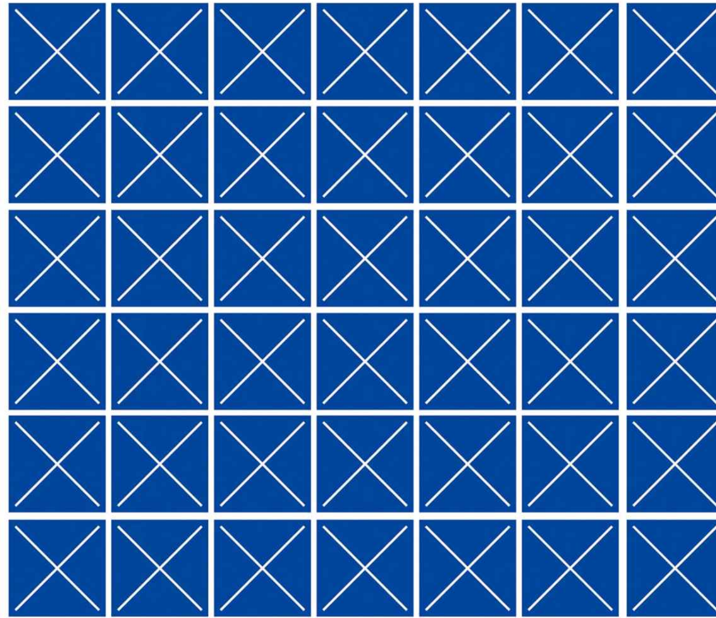
但是，你毕竟拥有了这样一些闪光的时刻，酒吧里所有的目光都聚集在你身上，而且众人睁大了蓝色的眼睛，带着仰慕的目光看着你。如果把钱存在毫无价值的退休账户里无所事事，只能让这些钱从印刷厂出厂之日就开始嘲笑你的不作为，与此相比，把钱花出去不是有价值得多吗？

所以等你60岁或者61岁的时候（别太早），你再开始为你的退休存钱吧。可彼时退休的你拿什么钱来存呢？有谁在乎这个问题呢？你内心蕴藏的是自由不羁的灵魂，可不是一个刻板的会计师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第20戒

毫不重视钱财之物



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管怎么说，生活是一个连续不断的过程。生活的意义在于阅尽美景、四处冒险，在于找到那个让你一见倾心的游艇船长，其人英勇且有着金色的卷发和明亮的蓝眸。

生活就是失去你曾经认为永远属于你的那个人（他自杀了，因为他说你太无聊了，与其继续跟你在一起还不如死去），然后移民到南太平洋的小岛上，开辟一块蔬菜种植园，开一家烹饪学校，由此获得灵魂上的救赎。你会教当地人怎么烹饪西兰花，这可是他们之前闻所未闻的东西。这一切你都可以在小茅屋里完成。对你来说金钱毫无意义。虽然没有金钱，但是你拥有跟西兰花有关的所有知识，以及岛民的真心爱戴。因此，即使这本书中所列出的错误你都犯过，但无论如何，西兰花以及烹饪学校依然属于你……还有那位金发的游艇船长，命运正指引着他向你走来。

认真地说，当你身处大洋中部某个岛链的时候，金钱又有多大意义呢？过去你一辈子可能都是这种状态。因此，别再琢磨你的投资组合了，别再想投资业绩如何，甚至连是否投资这个问题都不用想了，你完全可以一直做一名流浪者。你也可以一直以父母那位于科茨沃尔德（Cotswolds）的房产为生。至于你退休之后？西兰花种植达人还需要考虑退休吗？一个拥有土地的英国乡绅需要考虑退休问题吗？

拿什么给孩子们付学费呢？好吧，你可以借钱。我经常这么做，从吉佩尔（Gipper）[1]，也就是罗纳德·里根（Ronald Reagan）先生那里借。当被问及税收减免造成大额财政赤字，并且将对后代造成沉重负担，他对此做何感想的时候，里根先生机智地答复道：“后人又何曾为我考虑过？”

当有人问耶稣，穷人怎么才能有衣服蔽体御寒的时候，他回答说：“看啊，漫山遍野的百合花。它们既不劳苦，也不事纺织。但是所罗门极荣华的时候，他所穿戴的，还不如这花一朵呢……所以，不要担心明天的事情。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与田野里的百合花或者西兰花相比，金钱真的是毫无价值。因此，把这一切都丢在脑后，完全沉醉在自己的世界里吧。

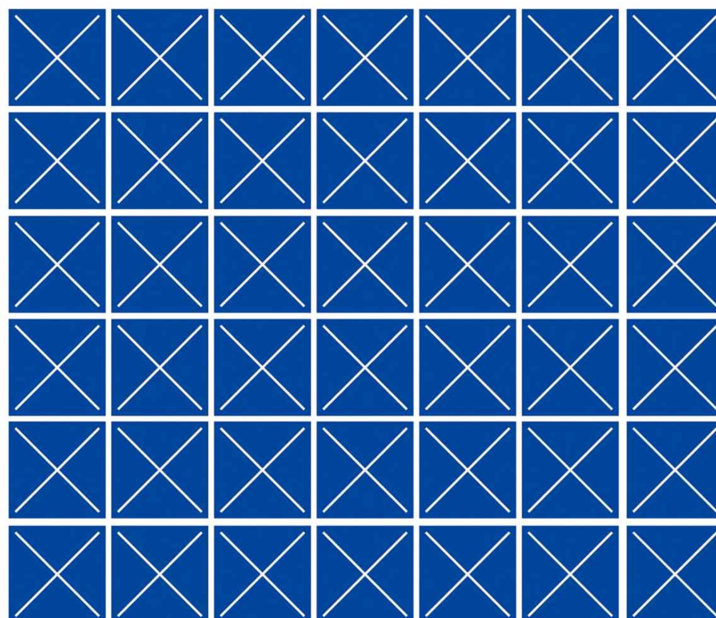
---

[1] 美国前总统里根的昵称，源于其在电影《克努特·罗克尼——完全的美国人》（Knute Rockne All American）中的一句台词，“为了吉佩赢一次”。而作者在此处提及里根及下文的百合花，意在反讽不愿从长计议、毫无财务规划的人。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第21戒

毁掉你“最好的资产”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，让我们换一个话题。

对我们绝大多数人来说，唯一最重要的收益性资产就是我们自己。我们大多数人从利息收入、股票投资或者房地产投资上赚的钱，总是不足以支付各类账单，直到我们退休——如果能够顺利退休的话。但是！你自己就是一项巨大的生息资产——你的大脑、你的魅力、你的优雅、你强健的腰背，这些都能够保护你，并让你有能力支付各类账单。

因此，再次强调一下，你才是投资组合中最核心的资产。下面简要列示了如何毁掉这项资产，对此我将扼要地加以说明。

选择一份没有发展前途的职业

如果你选的一份工作，起薪和之后的薪资相差无几，对人们的生活毫无影响，或者其影响难以衡量，这种工作的工资一定不高。

选择一份几乎不可能有高收入的职业

这有时候指的是体力工作，有时候也不一定，也可能是指艺术或者音乐之类的工作。这通常是指优胜者赚得盆满钵满——就像米克·贾格尔（Mick Jagger）或者艾克索尔·罗斯（Axl Rose）一样——而普通从业者却只能通过在餐厅打工来补贴家用。不要选择像律师这样的职业，因为你一旦步入这条轨道，工资就只能缓慢增长。

选择接受更高的教育而不是更高的收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你肯定认为一定要拥博士学位，即使这不会让你的薪水多加一分钱。（参见《第20戒》中有关百合花的那段说明。）

不尊重老板或同事

人们喜欢被轻蔑地对待，越这样人们对你越尊重。因此，对于职位高于你以及与你共事的人，要表示出彻底的鄙视。这会让他们知道，真正的老板是——你，你，别无他人！

一味临场发挥而非用心钻研所从事的工作、所在行业或从业者

不要埋头苦干或者读书钻研。如果一眼看过去之后还是无法理解，那就别在上面花力气了，没有什么值得你花大量时间去钻研学习。

得过且过

别总是想着出人头地，别成为一名马屁精，别总是自命不凡。

衣衫不整、胡子拉碴、不修边幅。

总是以自我感觉良好的落伍形象出现在大家面前。你可不是机器上的一枚齿轮，你也不是在军队服役，你是个“自由”人。

不注重探求真相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝对的真相对数学家有所意味，但对于像你这样的诗人、艺术家以及远见卓识者来说却并非如此。济慈（Keats）关注真实情况吗？梵高（Van Gogh）呢？伯纳德·麦道夫（Bernie Madoff）呢？他们所创造的，是他们所认为的真相，正如寓言说的那样，“我们每个人都拥有自己的真相，我不见得要与你相同。”

公然看不起自己的工作、同事、老板和客户

你就跟马龙·白兰度（Marlon Brando）一样，也跟阿诺·施瓦辛格（Arnold Schwarzenegger）一样，你是高居法律之上的存在。事情就是这样简单，其他人都是勤劳的工蜂，而你则是蜂王。

肆意炫耀自己比同事高人一等的优越感

平时表现得就好像你的同事、老板都是有组织的罪犯或者骗子一样，你在道德层面高他们一等，而且你也会把这种态度公开表现出来。他们所做的工作或者管理，基本上就是偷窃和诈骗，你是身着明亮盔甲的英勇骑士，一切就这么简单。

从不守时

这是佣人和侍从应当遵循的，而你显然不是。这还用多说吗？

午餐时从不介意来一两杯鸡尾酒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平时工作压力太大了，如果中午吃饭的时候你想跟同事以及朋友们放松一下，谁又能说什么呢？你能撑起“场面”并会因此让自己变得很好——如果你不能因此变好那就太糟糕了。

在工作中传播谣言制造不和

你一定要让同事们相互看不顺眼，一定要让同事们互相争斗，而不是齐心协力把活干好。别担心，闲言碎语很快就会传到大老板那里，他会确定谁需要对此负责的。

事后指责工作中的每个人，尤其是老板

负责人喜欢下属质疑他们的决定，因此你可得趁早并且经常这样做。

用起诉来威胁老板和雇员

你对自己应当享有的权利了然于胸，你绝不会任人摆布。让整个办公室都知道，别人不小心看了你一眼，得了，这就是性骚扰；别人不小心说错一句话，就成了歧视残疾人。不管怎么样，你都可以找到起诉的理由，让你老板的生活惨不忍睹。大声表达自己的主张，别人都会尊重你的，而且人们喜欢被起诉。

抱怨工作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别原谅别人，别忘记不满，以最坏的恶意来揣测别人。每天一起床，就坚信其他人会来骗你。你将会知道的下一件事，就是生活最终将如你所愿。

对任何吸引自己的人都展开情感攻势

你是玩世不恭的浪子，你得让全世界都知道这件事——这样你就会更快乐，别人也是。人们希望得到别人的关注，也都很乐意被挑逗，因此做一名像卡萨诺瓦（Casanova）或者隔壁熟女那样的人物吧，你的同事都会因此更尊重你的。当觉得别人上道的时候，别不好意思讲一些黄色笑话，这样会让他们“更有兴致”的。

上班时间打电话、玩手机占用过多时间

再次重复一下，你可不是机器人，你必须保持自己的社交网络。尽情玩那些高科技的社交生活游戏吧，其他人也都玩，你为什么不这样呢？

工作时间玩视频游戏，并且肆无忌惮地制造噪音

当对上述娱乐活动都已经厌倦，你还可以上网找找情爱内容打发时间，越露骨效果越好，一定要把音量调到最大。别人看见又有什么关系？现在可不是乔治·奥威尔（George Orwell）在《1984》里所写的那样了，没有“真理部”，也没有“思想警察”，你完全可以为所欲为，而且上班又不是坐牢。面对惨无人道的艰苦工作，如果你想看看“动作片”来调节一下，朋友，这样做保证没问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在工作时间过多地安排私人约会

你拥有自己的生活，你有权支配自己的生活。如果今天你抽不出时间，那总有一天你会有时间的。

偷听同事的谈话并窥探他们的邮件内容

然后就在办公室或者工作间里跟其他人分享你所偷听的内容。

大谈特谈之前的员工要比现在的员工好得多

老板们都喜欢听到别人指出他们的缺点，而你能够直言不讳地指出来，肯定能让他们变得更好。最终他们会感谢你的。

吹嘘自己家庭背景是如何优越

让每个人都知道你爸妈大有来头，可以让你的老板吃不了兜着走，或者不管你表现得怎样都可以得到提拔。同事都应当知道你超人一等的工作成绩和优越的社会地位，这样他们就会给予你相应的尊重。

虚报费用支出

没人会注意这个的，你的老板是小气鬼，给的工资太少了。无论如何，你报销费用的时候稍微多点，这完全是你应得的。如果有人问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起来，只需要告诉他，如果他能够保持沉默，那你也不介意分他一杯羹。

向同事借钱而且不归还

他们都知道经济形势不好，你可能需要点小钱来过渡一下。谁更需要钱呢？是你还是他们？借钱之后不用想着归还。不管怎么说，如果还钱了，你的状况会有什么好转吗？答案就是：你不会的。如果不还钱，你手头至少可以宽裕一点。因此，你脑子里就已经有答案了，不是吗？

质疑、嘲笑甚至贬低自己的工作

当前你所做的工作对你来说只是权宜之计，很显然这对你是大材小用了。你当然要表明自己的态度，不用对工作太认真，要表现出贬低、嘲笑、高人一等的样子。老板喜欢这样的员工，你不久就会得到提拔了，等着瞧吧。

跟同事的重要关系人肆意调侃

让他们知道，有位超男或者熟女正处于空档期，他们会留意的。

工作时试图改变对方的宗教信仰，贬低那些与自己政治或宗教观点不一致的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这将让每个同持此想法的人知道其他人的宗教所属情况，而且也会让你获得应有的地位。此外这还能恰如其分地羞辱那些渎神者和异教徒们，他们要为不认同你神圣的宗教信仰而付出代价。

不假思索地讲话

任何时候你都不应该压抑自己，你所说的话、你的观点，都完全取决于你自己的心情。任何时候都不要忘记这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致谢

说到对投资感兴趣的人，我脑海中第一个浮现的就是我的母亲。在这方面她几乎没受到什么培训，但是对于《巴伦周刊》、《华尔街日报》以及《福布斯》等新闻报刊却总是求知似渴。母亲去世时，她给姐姐和我留下了一大笔遗产。她还给我留下了两条忠告，“谣言四起则不惮买入，尘埃落定则坚决清仓”，“做多可以赚钱，做空也可以赚钱，但过度贪婪的猪头却只有被宰的份儿”（Bulls make money,bears make money,but hogs get slaughtered）。对于那些跟踪指数的长期投资者来说，这两句话在现实中到底有没有价值，我其实心里并没有底，但这两句话本身却是很有用的，因为母亲留下的遗产确实是一笔不小的数目。

父亲是一位著名的经济学家，他是我见过的对赚钱最不感兴趣的人，但对于金钱，他也有许多真知灼见。可以把他的思想归结为简单的一句话：“保持谨慎”。自从1999年父亲去世之后，我就基本上很难做到这一点，这也让我付出了沉重的代价。

而我的姐姐无疑是如今依然健在的斯坦家族成员中最为谨慎的一个，她跟与她同样谨慎的丈夫一起，经常提醒我，这不能不让我常怀感激。我的第一位天才投资导师，是我在好莱坞的首位代理人乔治·迪斯肯特（George Diskant）。他有关经济前景的预言并不总会灵验，但他告诉我很多有关伯克希尔·哈撒韦的内容，这些可都是价值不菲的忠告。

其他对我产生巨大影响的，还有哥伦比亚大学优秀的理财和银行业教授C.罗威尔·哈里斯（C.Lowell Harriss），以及耶鲁大学的超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级经济学教授亨利·沃利克（Henry Wallich）和詹姆斯·托宾（James Tobin），他们分别是“美联储模型”（The Fed Model）以及托宾q（Tobin’s q）的创立者，二者都可以用来说明股票价值何时被高估和低估。从近年来的情况看，两种理论貌似都没有体现出多少预测价值，但从一般的指向性上来说，二者无疑都是正确的。

过去25年间，能够拥有美林证券的凯文·汉利（Kevin Hanley）这样优秀的经纪人，再加上他同样优秀的同事杰瑞·金（Jerry Au），能够得到他们的帮助，我感到十分荣幸。我也有幸被引荐给博学多才的约翰·博格（John Bogle）。我在富达（Fidelity）有不少的投资。我也跟内德·约翰逊（Ned Johnson）及其爱女艾比盖尔（Abigail）交往甚密。约翰逊一家人及其公司都对我帮助很多。约翰逊一家以及约翰·博格不愧是小型投资者的良师益友。

过去十年时间里，我一直是雷·卢希亚（Ray Lucia）的同伴，经常跟他一起吃饭聊天，他在投资信息把握和投资咨询方面的优异表现，让人肃然起敬（如今已经退休在家）。我从雷以及他的兄长乔（Joe）身上获益良多，也早已经把乔视为自己的兄长。

如果说有人在投机方面比吉姆·罗杰斯更加狡猾，预测未来方面比他更迅速，那我一时还真是想不出来有谁能做到这一点，除非他是沃伦·巴菲特。多年来，我一直跟他在福克斯电台共同参加一个现场节目，他总是让我收获很大，至今依然如此。电视节目中的那一帮人，特别是主持人尼尔·卡夫托（Neil Cavuto）不断提出各种问题，给我留下了很深的印象。

在一系列阴差阳错的巧合下，过去这些年我逐渐与沃伦·巴菲特熟识起来。毫无疑问，他无论在投资领域还是在生活方面，都是最伟大的天才人物。即使考虑到我所能达到的极限，他依然轻松领先着许多光年，他一直给我许多启发，多年来通过阅读他的年度报告，让我混沌无知的大脑也有所开窍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，还有我的好朋友菲尔·德姆斯，他在投资领域注入了无尽的心力和时光，有时我也会给他提一些模糊的建议，但通常他都会有自己独特的思路。我们的交流基本上都围绕着投资展开，而且总是能够碰撞出火花。能拥有像菲尔这么优秀朋友的人可不多见，我对此常怀感激。

当然，这也许还不是所有的。真正需要感谢的，其实应当是生活本身。生活曾多次把我打倒，把我推向高峰而又打落低谷，也曾让我有一种虚幻的安全感，然后向我展示谁才是真正的主宰，让我学会了敬畏和谦卑，让我感觉有必要通过这本书，把自己学到的经验教训分享给年轻的一代。本·富兰克林（Ben Franklin）曾经说过：“经验学校学费高，傻瓜旁处学不到”（Experience keeps a dear school,but fools learn in no other）。

我就是那个傻瓜，但正如同国王法庭上（King’s Court）的众多傻瓜一样，当我见过很多之后，终于可以与大家共享经验教训。也许一切都可以总结成我老爸说过的那句话，“必须保持谨慎”。但何为谨慎？也许你可以从这本书中学到一二。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资21戒 /（美）本·斯坦著；侯伟鹏译.--北京：中信出版社，2019.6
书名原文：How to Really Ruin Your Financial Life and Portfolio
ISBN 978-7-5086-9258-6
Ⅰ.①投… Ⅱ.①本…②侯... Ⅲ.①投资-基本知识 Ⅳ.① F830.59
中国版本图书馆CIP数据核字（2018）第161838号

How to Really Ruin Your Financial Life and Portfolio by Ben Stein
ISBN:978-1-118-95131-6. Copyright ©2012 by Ben Stein. All Rights Reserved.
This translation published under license. Authorized translation from the English language edition, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder. Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.
Simplified Chinese translation edition copyright © 2019 by CITIC Press Corporation

投资21戒
著者：[美]本·斯坦
译者：侯伟鹏
出版发行：中信出版集团股份有限公司
（北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编100029）

字数：902千字
版次：2019年6月第1版
京权图字：01-2017-1966
广告经营许可证：京朝工商广字第8087号
书号：ISBN 978-7-5086-9258-6

版权所有·侵权必究